

# PrivilEdge

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

---

**IMPORTANT**

This report does not constitute an offer of Shares. No subscriptions 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 Investor 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 Investor Information Document, 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.

**WICHTIG**

*Dieser Bericht ist kein Angebot zur Zeichnung von Aktien. Auf der alleinigen Grundlage der Jahres- und Halbjahresberichte dürfen keine Zeichnungen entgegengenommen werden.*

*Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des entsprechenden Key Investor Information Document und des letzten Jahresberichtes sowie, falls danach ein Halbjahresbericht ausgegeben wurde, dieses Jahresbericht.*

*Der aktuelle Prospekt und der Key Investor Information Document sowie die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte und andere Informationen für die Aktieninhaber können kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder bei den Vertretungen im Ausland bezogen werden. Spezielle Informationen für deutsche und schweizer Zeichner sind in den Zusatzinformationen aufgelistet. Ausgabe- und Rücknahmepreise der Aktien sind ebenfalls bei diesen Vertretungen erhältlich.*

*Es ist verboten zu vervielfältigen (ganz oder teilweise), zu senden (elektronisch oder bei anderen Mitteln), zu verändern, eine Verknüpfung zu erstellen, oder kommerzielle oder öffentliche Benutzung jeder anderen erhaltenen Art Informationen in diesem Bericht zu verwenden.*

## Table of contents/*Inhaltsverzeichnis*

|                                                                                                                                                       |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| List of parties and addresses/ <i>Organisation und Adressen</i> .....                                                                                 | 4   |
| Directors' report .....                                                                                                                               | 8   |
| <i>Bericht des Verwaltungsrats</i> .....                                                                                                              | 10  |
| Audit report .....                                                                                                                                    | 13  |
| <i>Bericht des Abschlussprüfers</i> .....                                                                                                             | 16  |
| Combined/ <i>Kombiniert</i> .....                                                                                                                     | 19  |
| Combined statement of net assets/ <i>Kombinierte Nettovermögensrechnung</i> .....                                                                     | 20  |
| Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Kombinierte Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i> ..... | 21  |
| Statement of net assets/ <i>Nettovermögensrechnung</i>                                                                                                |     |
| Statement of operations and changes in net assets/ <i>Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens</i>                            |     |
| Statement of changes in the number of Shares outstanding/ <i>Veränderung der Anzahl der Aktien</i>                                                    |     |
| Statistics/ <i>Statistiken</i>                                                                                                                        |     |
| Schedule of investments/ <i>Wertpapierbestand</i>                                                                                                     |     |
| William Blair Global Leaders .....                                                                                                                    | 23  |
| Fidelity Technology .....                                                                                                                             | 31  |
| Wellington Large Cap US Research .....                                                                                                                | 39  |
| Sands US Growth .....                                                                                                                                 | 49  |
| Delaware US Large Cap Value .....                                                                                                                     | 59  |
| WellsCap US Selective Equity .....                                                                                                                    | 67  |
| SMAM Japan Small and Mid Cap .....                                                                                                                    | 71  |
| American Century Emerging Markets Equity .....                                                                                                        | 81  |
| William Blair US Small and Mid Cap .....                                                                                                              | 91  |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity .....                                                                                                          | 101 |
| Moneta Best of France .....                                                                                                                           | 117 |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity .....                                                                                                              | 123 |
| Alpha Japan .....                                                                                                                                     | 129 |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond .....                                                                                                            | 137 |
| Baird US Aggregate Bond .....                                                                                                                         | 143 |
| Baird US Short Duration Bond .....                                                                                                                    | 155 |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond .....                                                                                                           | 165 |
| Columbia US Short Duration High Yield .....                                                                                                           | 175 |
| NN IP Euro Credit .....                                                                                                                               | 187 |
| T. Rowe Price European High Yield Bond .....                                                                                                          | 205 |
| PPM America US Corporate Bond .....                                                                                                                   | 215 |
| Income Partners RMB Debt .....                                                                                                                        | 233 |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond .....                                                                                                     | 241 |
| Payden Emerging Market Debt .....                                                                                                                     | 255 |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond .....                                                                                                          | 271 |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond .....                                                                                                    | 277 |
| H2O High Conviction Bonds .....                                                                                                                       | 289 |
| DPAM European Real Estate .....                                                                                                                       | 301 |
| Amber Event Europe .....                                                                                                                              | 313 |
| Graham Quant Macro .....                                                                                                                              | 323 |
| Notes to the financial statements/ <i>Anmerkungen zum Jahresabschluss</i> .....                                                                       | 333 |
| Unaudited supplementary information/ <i>Ungeprüfte Zusatzinformationen</i> .....                                                                      | 361 |

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2020 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

Kopien der Veränderungen des Wertpapierbestandes jedes einzelnen Teilfonds für das Jahr zum 30. September 2020 können kostenlos bei CACEIS Bank, Luxemburg Branch, Luxemburg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxemburg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (die Schweizer Vertretung) und DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main, bezogen werden.

## List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

### **The Company/*Die Gesellschaft***

PrivilEdge

### **Registered Office/*Sitz der Gesellschaft***

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

### **Board of Directors/*Verwaltungsrat***

- **Chairman of the Board/*Präsident des Verwaltungsrats***

Yvar Mentha

- **Directors/*Verwaltungsratsmitglieder***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

John Ventress (as from/*seit* 03/12/2019)

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer und John Ventress sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

Yvar Mentha and Hugues Girard are Independent Directors / *Yvar Mentha und Hugues Girard sind unabhängige Direktoren.*

### **Management Company and Domiciliary Agent/*Verwaltungsgesellschaft und Domizil***

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

- **Directors of the Management Company/*Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft***

Alexandre Meyer (Chairman/*Präsident*)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser (up to/*bis zum* 31/12/2019)

Patrick Zurstrassen (up to/*bis zum* 08/11/2019)

Julien Desmeules, Mark Edmonds and Alexandre Meyer are employees of the Lombard Odier Group.

*Julien Desmeules, Mark Edmonds und Alexandre Meyer sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

- **Dirigeants of the Management Company/*Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Hema Jewootah (as from/*seit* 03/02/2020)

Ingrid Robert

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Hema Jewootah and Ingrid Robert are employees of the Lombard Odier Group.

*Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Hema Jewootah und Ingrid Robert sind Mitarbeiter der Lombard Odier Gruppe.*

### **Global Distributor/*Globale Vertriebsstelle***

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

## List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

### Investment Managers/*Fondsmanager*

Alpha Japan Asset Advisors Ltd (as from/*seit* 21/08/2020)

Otemachi Nomura building 23F, 2-1-1 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0004, Japan

Amber Capital UK LLP

14-17 Market Place, London, W1W 8AJ, United Kingdom

American Century Investment Management, Inc.

4500 Main Street, Kansas City, Missouri 64111, United States of America

Ashmore Investment Management Limited

61 Aldwych, London WC2B 4AE, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris (up to/*bis zum* 22/06/2020)

Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Bank Lombard Odier & Co AG* (as from/*seit* 27/11/2019)

11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/*bis zum* 11/12/2019)

12, Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, United Kingdom

Columbia Management Investment Advisers, LLC

225 Franklin Street, Boston, MA 02110, United States of America

Degroof Petercam Asset Management SA

Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management and/*und* FIL Investments International as Sub-Investment Manager/*als Unterverwalter*

Oakhill House, 130 Tonbridge Road, Hildenborough, Kent TN11 9DZ, United Kingdom

Flossbach von Storch AG

Ottoplatz 1, 50679 Cologne, Germany

Franklin Templeton Investment Management Limited

Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6HL, United Kingdom

Graham Capital Management, L.P. (as from/*seit* 17/06/2020)

40 Highland Ave. Rowayton, CT 06853, United States of America

H2O (Monaco) S.A.M.

24, Bd Princesse Charlotte – 1, Impasse de la Fontaine – 10 ETG, N B10 – 98000 Monaco, MC Principality of Monaco

Income Partners Asset Management (HK) Limited

Suites 3503-4, Cambridge House, Taikoo Place, 979 King's Road, Quarry Bay, Hong Kong

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, United Kingdom

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (as from/*seit* 17/06/2020)

6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust

2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Moneta Asset Management

36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V.

65 Schenkkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

Payden & Rygel

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

PPM America, Inc.

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

Robert W. Baird & Co. Incorporated

777 East Wisconsin Avenue, Milwaukee, 53202, United States of America

## List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

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  
Toranomon Hills Business Tower 26F, 1-17-1, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6426, Japan

T. Rowe Price International Ltd  
60 Queen Victoria Street, London EC4N 4TZ, United Kingdom

Wellington Management Company LLP  
280 Congress Street, Boston, Massachusetts 02210, United States of America

Wells Capital Management, Incorporated (up to/bis zum 23/03/2020)  
525 Market Street, 10<sup>th</sup> Floor, San Francisco, 94105, United States of America

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

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 6 to the financial statements  
*Die Fondsmanager der einzelnen Teilfonds sind in Anmerkung 6 zum Jahresabschluss aufgeführt*

### **Depositary, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent Verwahrstelle, Zentralverwaltung, Register-, Transfer- und Zahlstelle**

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

### **Auditor/Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Réviseur d'entreprises agréé  
2, rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, 1014 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Legal Adviser/Rechtsberater**

Linklaters LLP  
35, avenue John F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Foreign Representatives/Vertretungen im Ausland**

#### **• In the Netherlands/In den Niederlanden**

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. – Dutch Branch (Amsterdam)  
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, Netherlands

#### **• In Switzerland/In der Schweiz**

##### **Representative/Vertretung**

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA  
6, avenue des Morgines, 1213 Petit-Lancy, Switzerland

##### **Paying agent/Zahlstelle**

Bank Lombard Odier & Co Ltd/Bank Lombard Odier & Co AG  
11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

#### **• In the United Kingdom/In Großbritannien**

Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited  
Queensberry House, 3 Old Burlington Street, London W1S 3AB, United Kingdom

#### **• In Austria/In Österreich**

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1, 1100 Vienna, Austria

#### **• In Italy/In Italien**

##### **Paying agents/Zahlstelle**

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

## List of parties and addresses/*Organisation und Adressen*

- **In France/*In Frankreich***  
**Centralising Agent/*Zahlstelle***  
CACEIS Bank  
1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France
- **In Belgium/*In Belgien***  
CACEIS Belgium SA  
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium
- **In Spain/*In Spanien***  
Allfunds Bank, S.A.U.  
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain
- **In Liechtenstein/*In Liechtenstein***  
**Paying agent/*Zahlstelle***  
LGT Bank AG  
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Germany/*In Deutschland***  
**German Information and Paying Agent/*Informations- und Zahlstelle in Deutschland***  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany

## 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 now 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 and fixed-income portfolios.

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.

## Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2020.

At the close of the year under review, the PriviEdge umbrella structure comprised 27 Sub-Funds with combined net assets of USD 6 118 613 197.41 representing an increase of 18.37% since the end of September 2019. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

## Activities during the Year

During the year, the Company launched 3 new Sub-Funds and closed 3 Sub-Funds.

The COVID-19 pandemic resulted in negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The extent to which any such crisis may negatively affect the performance of a Sub-Fund in the long-run is still uncertain.

These and other major changes have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated November 2019 and June 2020 as well as in Notes 1, 14 and 15 to the financial statements.

The Board of Directors of the Company has assessed the impact of the different scenarios related to Brexit. As a result, they ensured that the necessary actions have been taken, to limit the effects on the Company's business activities.

The Company has been registered under the UK Temporary Permissions Regime with the UK Financial Conduct Authority to ensure the continuity of the distribution post Brexit.

Brexit could have a material impact in term of eligibility in relation to the investment policies of certain Sub-Funds. In order to anticipate the scenarios of a Brexit without a withdrawal agreement or to ensure continuity in the management of Sub-Funds in the best interest of the Shareholders, notes have been included in the Prospectus to indicate the changes to the relevant investment policies upon Brexit.

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

## Board of 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.

Effective on 3 December 2019, Mr John Ventress was appointed as Director of the Company.

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.

## Management of the Company

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. 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 four 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 which apply to UCITS. Its Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management method 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 for 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. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters.

There has been established, within the Management Company, 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 Independent 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 have updated their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 250K 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 807 Shareholders' meetings involving 11 110 resolutions.

Effective from 24 March 2020, the Directors have authorised the implementation of Swing Pricing for certain Sub-Funds of the Company to combat the volatile market conditions experienced during the first wave of the COVID-19 pandemic.

## Remuneration Disclosure

The Management Company has elaborated a Remuneration Policy as required by the Law. A Disclosure Report providing relevant information on the application of the Remuneration Policy is available upon request and free of charge at the registered office of the Management Company.

For the period from 01/01/2019 to 31/12/2019, the tables below set out:

- the portion of total remuneration paid or payable to the employees of the Management Company (including its Identified Staff <sup>1)</sup>) and to the Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>, split into Fixed Remuneration <sup>3)</sup> and Variable Remuneration <sup>4)</sup>
- the portion of total remuneration paid or payable to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Management Company and to Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup>

which are relevant to the Company based upon:

- (i) in respect of the employees and other Identified Staff <sup>1)</sup> of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff <sup>1)</sup> 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,
- (ii) in respect of Identified Staff <sup>1)</sup> of Delegates <sup>2)</sup>, a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup> as reported to the Management Company by the Delegates <sup>2)</sup> by reference to the portion of the assets managed by the Delegates <sup>2)</sup> for the Company when compared to their total assets under management.

| Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff <sup>1)</sup> ) and average number of Identified Staff <sup>1)</sup> of the Delegates <sup>2)</sup> | Fixed Remuneration <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Remuneration <sup>4)</sup><br>CHF |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1 514                                                                                                                                                                                     | 3 092 584.02                            | 2 757 371.86                               |

| Average number of Identified Staff <sup>1)</sup> within the Management Company and its Delegates <sup>2)</sup> | Fixed Remuneration <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Remuneration <sup>4)</sup><br>CHF |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1 490                                                                                                          | 2 734 213.81                            | 2 704 934.11                               |

- <sup>1)</sup> 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 <sup>2)</sup>, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company
- <sup>2)</sup> Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions
- <sup>3)</sup> Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions
- <sup>4)</sup> Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2019 and paid to employees in February 2020)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2020 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

## Annual General Meeting

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

## Conclusion

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

The Board of Directors  
Luxembourg, 22 January 2021

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

## **Bericht des Verwaltungsrats**

PriviEdge, („die Gesellschaft“) ist in Form einer Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („Société d'Investissement à Capital Variable“ - „SICAV“) gemäß dem Gesetz des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz von 1915“) organisiert und inzwischen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geänderten Fassung („das Gesetz“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren qualifiziert. Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 gegründet und begann ihren Aktivitäten 20. Februar 2014.

Die Gesellschaft bietet Anlegern die Möglichkeit, über diverse aktiv gemanagter Teilfonds, darunter internationale Aktien- und Rentenfonds, an einer breiten Palette von Finanzmärkten zu partizipieren.

Die Teilfonds sind zum Vertrieb in der Luxemburg, einige von ihnen in Belgien, Deutschland, Frankreich, Italien, Liechtenstein, Österreich, Spanien, der Schweiz, den Niederlanden und Vereinigten Königreich zugelassen.

## **Abschluss**

Der Verwaltungsrat legt den geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr bis zum 30. September 2020 vor.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Umbrellastruktur von PriviEdge 27 Teilfonds, mit einem kombinierten Nettovermögen von USD 6 118 613 197.41, was einem Anstieg von 18.37% seit Ende September 2019 entspricht. Der Nettoinventarwert je Anteil und das Ergebnis der einzelnen Teilfonds sind im Abschluss aufgeführt.

## **Veränderungen während des Geschäftsjahres**

Im Jahresverlauf legte die Gesellschaft 3 neue Teilfonds auf und schloss 3 Teilfonds ab.

Der COVID-19-Ausbruch hatte sich in Ländern, in denen die Gesellschaft anlegt, negativ auf die Wirtschaft und auf die Geschäftstätigkeit ausgewirkt. Es ist noch unklar, inwieweit diese Krise auf lange Sicht negative Auswirkungen auf die Performance eines Teilfonds haben kann.

Diese sowie weitere wichtige Änderungen wurden in mehreren Mitteilungen an Anteilhaber zusammengefasst und in den Prospekten von November 2019 und Juni 2020 sowie in Anmerkungen 1, 14 und 15 der Abschlüsse berücksichtigt.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Auswirkungen der verschiedenen Szenarien im Zusammenhang mit dem Brexit bewertet. Sie haben daher sichergestellt, dass die erforderlichen Maßnahmen getroffen werden, um die Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft zu begrenzen.

Der Gesellschaft wurde im Rahmen des britischen Temporary Permissions Regime bei der britischen Finanzaufsichtsbehörde registriert, um die Kontinuität der Verteilung nach dem Brexit zu gewährleisten.

Der Brexit könnte sich wesentlich auf die Förderfähigkeit im Zusammenhang mit der Anlagepolitik bestimmter Teilfonds auswirken. Um die Szenarien eines Brexit ohne Rückzugsvereinbarung vorherzusehen oder im besten Interesse der Aktieninhaber Kontinuität bei der Verwaltung von Teilfonds zu gewährleisten, wurden in den Prospekt Notizen aufgenommen, in denen die Änderungen der einschlägigen Anlagepolitiken nach dem Brexit angegeben werden.

Welche Anlageverwalter für welche Teilfonds verantwortlich sind, entnehmen Sie bitte Anmerkung 6 des Abschlusses.

## **Der Verwaltungsrat**

Der Verwaltungsrat ist im "Organisation und Adressen" aufgeführt.

Der Verwaltungsrat trägt die allgemeine Verantwortung für die Geschäfte der Gesellschaft. Die Gesellschaft selbst hat keine Mitarbeiter und der Verwaltungsrat hat eine Verwaltungsgesellschaft, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., gemäß Kapitel 15 des Gesetzes ernannt, die der Gesamtaufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrats unterliegt. Dem Verwaltungsrat obliegt die Erstellung der Berichte und Abschlüsse der Gesellschaft für jedes Geschäftsjahr, die in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt werden und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres wiedergeben. In Übereinstimmung mit der Satzung stehen alle Verwaltungsratsmitglieder zur Wiederwahl.

Herr John Ventress wurde mit Wirkung vom 3. Dezember 2019 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft gewählt.

Über die Ernennung der Verwaltungsratsmitglieder entscheidet der Verwaltungsrat. Sie bedarf der Genehmigung der CSSF und in letzter Instanz der Genehmigung der Aktionäre auf der jährlichen Hauptversammlung. Die Honorare des Verwaltungsrats bedürfen der Zustimmung der Aktionäre. Die bei Lombard Odier und Tochtergesellschaften beschäftigten Verwaltungsratsmitglieder haben auf ihre Honorare verzichtet.

## **Verwaltung der Gesellschaft**

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. ist mit dem Tagesgeschäft der Gesellschaft befasst und übernimmt vorbehaltlich der vorherigen Genehmigung des Verwaltungsrats selbst oder durch Ernennung Dritter alle Aufgaben im Zusammenhang mit der Anlageverwaltung und Administration der Gesellschaft sowie der Vermarktung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. hat vier Geschäftsleiter ernannt, die im „Verzeichnis der Beteiligten und Adressen“ aufgeführt sind, um die Geschäftstätigkeit der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Rundschreibens 18/698 der CSSF bezüglich OGAW zu überwachen und zu koordinieren. Die Manager überwachen, kontrollieren und koordinieren die an die verschiedenen Dienstleister übertragenen Aufgaben und stellen sicher, dass die Gesellschaft eine angemessene Risikoverwaltungsmethode anwendet. Die Verwaltungsgesellschaft erstattet dem Verwaltungsrat der Gesellschaft gemäß den Grundsätzen der Unternehmensführung regelmäßig Bericht.

## Grundsätze der Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat befolgt eine klare und transparente Unternehmenspolitik zur Verwaltung der Geschäfte der Gesellschaft.

Der Verwaltungsrat tritt mindestens viermal jährlich zusammen, um gemeinsam mit den Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft und den leitenden Mitarbeitern der Unternehmen, denen Aufgaben übertragen wurden, die Geschäfte der Gesellschaft umfassend zu prüfen. Gegebenenfalls beruft der Verwaltungsrat weitere Versammlungen ein oder richtet Adhoc-Ausschüsse ein, um spezifische oder dringende Angelegenheiten zu behandeln.

Innerhalb der Verwaltungsgesellschaft wurde ein Prüfungsausschuss eingerichtet, der aus mindestens einem Geschäftsleiter sowie weiteren Vertretern der Verwaltungsgesellschaft besteht. Bei den Sitzungen des Ausschusses, zu denen auch der unabhängige Wirtschaftsprüfer eingeladen wird, werden die Darstellung, die Richtigkeit und die Einhaltung der Jahres- und Halbjahresabschlüsse überprüft. Der Prüfungsausschuss tagt mindestens zweimal im Jahr und berichtet dem Verwaltungsrat und gibt gegebenenfalls Empfehlungen ab.

## Sonstige Informationen

Die Verwaltungsratsmitglieder haben ihre Politik der Ausübung von Stimmrechten im Namen der Gesellschaft im Hinblick auf Beteiligungen aktualisiert, die mindestens USD 250K, mit Aktien und Multi-Assets Strategie, ausmachen. Während des Geschäftsjahres, stimmte ISS (Institutional Shareholders Services), der von der Gesellschaft eingesetzte Service zur Stimmrechtsvertretung, bei 807 Hauptversammlungen der Anteilhaber über 11 110 Beschlüsse ab.

Mit Wirkung vom 24. März 2020 haben die Verwaltungsratsmitglieder die Einführung von „Swing Pricing“ für bestimmte Teilfonds der Gesellschaft genehmigt, um die volatilen Marktbedingungen zu bekämpfen, die während der ersten Welle der COVID-19-Ausbruch auftraten.

## Angaben zur Vergütung

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik erarbeitet, wie vom Gesetz vorgeschrieben. Ein Offenlegungsbericht, in dem relevante Informationen über die Anwendung der Vergütungspolitik dargelegt sind, ist auf Anfrage kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 01/01/2019 bis zum 31/12/2019:

- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wurde oder zu zahlen ist (einschließlich Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup>) und an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup>, aufgeteilt nach Fixer Vergütung <sup>3)</sup> und Variabler Vergütung <sup>4)</sup>
- den Anteil der Gesamtvergütung, der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Verwaltungsgesellschaft oder der Delegierten <sup>2)</sup> gezahlt wurde oder zu zahlen ist <sup>1</sup>

die für die Gesellschaft von Bedeutung sind, auf der Grundlage der:

- (i) hinsichtlich für die Arbeitnehmer und sonstige Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Verwaltungsgesellschaft, eine pro-rata Zuweisung der an die Arbeitnehmer der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gesamtvergütung / der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> gezahlten Vergütung, bezogen auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Gesellschaft im Vergleich zum durchschnittlichen Nettovermögen sämtlicher von der Verwaltungsgesellschaft verwalteter AIFs und OGAW,
- (ii) hinsichtlich für die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup>, eine pro-rata Zuweisung der an die Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup> gezahlten Gesamtvergütung, wie von den Delegierten <sup>2)</sup> an der Verwaltungsgesellschaft gemeldet ist, bezogen auf den Anteil der von den Delegierten <sup>2)</sup> für die Gesellschaft verwalteten Vermögenswerte im Vergleich zum Ihren insgesamt verwalteten Vermögenswerten.

| Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft<br>(einschließlich Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> )<br>und Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup> der Delegierten <sup>2)</sup> | Fixe Vergütung <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Vergütung <sup>4)</sup><br>CHF |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1 514                                                                                                                                                                                                                                           | 3 092 584.02                        | 2 757 371.86                            |

| Durchschnittliche Anzahl der Identifizierter Mitarbeiter <sup>1)</sup><br>der Verwaltungsgesellschaft und Ihre Delegierten <sup>2)</sup> | Fixed Vergütung <sup>3)</sup><br>CHF | Variable Vergütung <sup>4)</sup><br>CHF |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1 490                                                                                                                                    | 2 734 213.81                         | 2 704 934.11                            |

<sup>1)</sup> Identifizierter Mitarbeiter bedeutet (i) hinsichtlich für die Verwaltungsgesellschaft, Führungskräfte und diejenigen Mitglieder des Personals der Verwaltungsgesellschaft, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben und (ii) hinsichtlich für die Delegierten <sup>2)</sup>, Kategorien von Personal, deren Handlungen wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben

<sup>2)</sup> Delegierten bedeutet die Unternehmen, zu denen die Verwaltungsgesellschaft Portfolioverwaltungsfunktionen übertragen hat

<sup>3)</sup> Fixe Vergütung bedeutet die Summe aus dem festen Gehalt und anderen festen Leistungen wie Essensgutscheine und Pensionsbeiträge

<sup>4)</sup> Variable Vergütung bedeutet leistungsabhängige Boni (für die Verwaltungsgesellschaft, Aufrechnung in Jahresabschluss ab 31/12/2019 und Zahlung an die Arbeitnehmer im Februar 2020)

Nach der Überprüfung der Vergütungspolitik im Jahr 2020 und ihrer Umsetzung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt und die Vergütungspolitik wies keine größeren Änderungen auf.

**Jahreshauptversammlung**

*Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres statt.*

**Fazit**

*Der Verwaltungsrat bekräftigt sein Engagement zur Steigerung der Renditen und zum Schutz der Anlegerinteressen und dankt den Aktionären für ihr Vertrauen und ihre Unterstützung.*

*Der Verwaltungsrat  
Luxemburg, 22. Januar 2021*

*Die Angaben in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und sind für künftige Ergebnisse nicht repräsentativ*

## 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 2020, 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 2020;
- the schedule of investments as at 30 September 2020;
- 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; 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 Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional 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.

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 and those charged with governance 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.

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

---

**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 SMAM Japan Small and Mid Cap 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.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 22 January 2021

Régis Malcourant

Only the English version of the present Annual Report has been reviewed by the auditor. Consequently, the audit report only refers to the English version of the Annual Report; other versions result from a conscientious translation made under the responsibility of the Board of Directors of the SICAV. In case of difference between the English version and the translation, the English version should be retained.

## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre der  
**PrivilEdge**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögensund Finanzlage PrivilEdge (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. September 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Aufstellung des Nettofondsvermögens der Teilfonds zum 30. September 2020;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und der sonstigen Nettovermögenswerte der Teilfonds zum 30. September 2020;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Nettofondsvermögens des Fonds und der Entwicklung des Nettofondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISA wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

## **Sonstige Informationen**

*Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.*

*Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.*

*Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.*

---

## **Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss**

*Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.*

*Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.*

*Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.*

---

## **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

*Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISA stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.*

*Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISA üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:*

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann (ausser für SMAM Japan Small and Mid Cap, wenn eine Entscheidung Liquidation existiert);
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 22. Januar 2021

Régis Malcourant

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresabschlusses wurde vom Wirtschaftsprüfer geprüft. Folglich bezieht sich das Prüfungstestat ausschließlich auf die englische Fassung des Abschlusses; bei den anderen Fassungen handelt es sich um gewissenhafte Übersetzungen, die vom Verwaltungsrat in Auftrag gegeben wurden. Im Falle von Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein der englische Text maßgeblich.

# PrivilEdge

Combined · Kombiniert

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
("SICAV") mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

# Combined statement of net assets as at 30/09/2020 / Kombinierte Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                           | Notes<br>Anmerkungen | USD                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                      |                      |                         |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 5 326 296 688.55) | (2)                  | 5 920 760 100.20        |
| Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 498 875.05)                        | (2)                  | 291 190.00              |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                    |                      | 198 729 222.47          |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                              |                      | 27 988 336.69           |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                           |                      | 8 739 311.92            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                             |                      | 22 596 422.18           |
| Interest on swaps receivable/Zinsswapsforderungen                                                                                         |                      | 110 928.88              |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                    | (2)                  | 12 786.90               |
| Unrealised appreciation on IRS/Nicht realisierter Gewinn aus IRS                                                                          | (2)                  | 77 245.25               |
| Unrealised appreciation on CDS/Nicht realisierter Gewinn aus CDS                                                                          | (2)                  | 233 957.54              |
| Unrealised appreciation on futures contracts/Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                          | (2)                  | 5 737 284.06            |
| Receivable on foreign exchange transactions, net/Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto                                             |                      | 709.71                  |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften              | (2)                  | 1 583 581.09            |
| Receivable on CFD/Forderungen gegenüber CFD                                                                                               |                      | 428 277.40              |
| Other assets/Sonstige Aktiva                                                                                                              |                      | 1 227.59                |
|                                                                                                                                           |                      | <b>6 187 290 581.89</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                |                      |                         |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                               |                      | 294 129.70              |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                      |                      | 42 813 076.75           |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                           |                      | 3 284 465.10            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                                | (3)                  | 3 537 365.53            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                         |                      | 2 823 260.33            |
| Unrealised depreciation on IRS/Nicht realisierter Verlust aus IRS                                                                         | (2)                  | 8 206.34                |
| Interest on swaps payable/Zinsswapsverbindlichkeiten                                                                                      |                      | 89 250.50               |
| Unrealised depreciation on futures contracts/Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften                                              | (2)                  | 165 855.27              |
| Payable on foreign exchange transactions, net/Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto                                          |                      | 2 417 159.33            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften             | (2)                  | 13 063 391.97           |
| Payable on CFD/Verbindlichkeiten gegenüber CFD                                                                                            |                      | 181 223.66              |
|                                                                                                                                           |                      | <b>68 677 384.48</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                 |                      | <b>6 118 613 197.41</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Kombinierte aufwands- und ertragsrechnung per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>5 169 013 728.03</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                         |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 49 154 081.77           |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 64 688 068.07           |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 80 927.81               |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 700 150.99              |
| Bank interest on time deposits/Zinsen aus Termineinlagen                                                                                                                                       |                      | 1 300.16                |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 141 560.22              |
| Other income/Sonstige Erträge                                                                                                                                                                  |                      | 86 026.60               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>114 852 115.61</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                         |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 40 383 174.95           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 676 875.49            |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                                                                       | (3)                  | 2 028 349.53            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 839 387.38              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 13 484 334.35           |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 1 191 396.10            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 77 530.24               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>59 681 048.04</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>55 171 067.57</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 21 847 857.63           |
| Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen                                                                                                                             |                      | 1 931 557.54            |
| Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps                                                                                                                                  | (2)                  | 2 536 146.08            |
| Net realised loss on CFD/Realisierter Nettoverlust aus CFD                                                                                                                                     |                      | (1 092 890.19)          |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (48 560 647.65)         |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (101 427 262.47)        |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (106 100 892.15)        |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(175 695 063.64)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 258 738 192.12          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen                                                    |                      | 44 719.34               |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS                                                             | (2)                  | (154 125.40)            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS                                                             | (2)                  | 3 488 352.16            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (2 939 153.68)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (15 053 616.98)         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>68 429 303.92</b>    |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (13 001 717.88)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 755 389 270.55          |
| <b>Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/Die Neubewertung des Nettofondsvermögens zu Jahresbeginn dient nur dem Nennwert</b>           |                      | <b>138 782 612.79</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>6 118 613 197.41</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – William Blair Global Leaders

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 230 896 175.29) | (2)                  | 304 125 300.28        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                          |                      | 6 285 932.09          |
| Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>                                                                                 |                      | 693 628.48            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins-und Dividendenforderungen, netto</i>                                                                    |                      | 124 227.75            |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>311 229 088.60</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                              |                      |                       |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                      | (3)                  | 203 736.98            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                               |                      | 61 591.06             |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>265 328.04</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                               |                      | <b>310 963 760.56</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                     | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                     |                      | <b>141 093 229.55</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                    | (2)                  | 1 578 533.48          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                            |                      | 18 910.51             |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                               | (9)                  | 3 645.77              |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>1 601 089.76</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                             |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                 | (3)                  | 1 696 763.63          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                 | (3)                  | 68 492.88             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                               |                      | 16.67                 |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                             | (4)                  | 525 729.08            |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>2 291 002.26</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                            |                      | <b>(689 912.50)</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                  | (2)                  | 1 908 468.22          |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                     |                      | (642 449.68)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                               |                      | 2 542.94              |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                   |                      | <b>578 648.98</b>     |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2)                  | 58 166 305.70         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                  |                      | <b>58 744 954.68</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                    |                      | (67 945.86)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                           |                      | 111 193 522.19        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                        |                      | <b>310 963 760.56</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                             | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation    | 338 145.3950                                                                        | 91 199.3550                                                          | (288 504.2170)                                                               | 140 840.5330                                                                        |
| P - USD - Distribution      | 0.0000                                                                              | 5 880.0000                                                           | (5 380.0000)                                                                 | 500.0000                                                                            |
| P - EUR - Capitalisation    | 128 169.2590                                                                        | 126 423.2600                                                         | (62 000.4160)                                                                | 192 592.1030                                                                        |
| R - USD - Capitalisation    | 7 791.4840                                                                          | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 7 791.4840                                                                          |
| R - EUR - Capitalisation    | 3 416.2780                                                                          | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 3 416.2780                                                                          |
| I - USD - Capitalisation    | 6 680.3040                                                                          | 4 113.5780                                                           | (2 680.3040)                                                                 | 8 113.5780                                                                          |
| I - USD - Distribution      | 650 000.0000                                                                        | 320 655.1230                                                         | 0.0000                                                                       | 970 655.1230                                                                        |
| I X9 - USD - Capitalisation | 28 000.0000                                                                         | 136 122.0000                                                         | (134 120.0000)                                                               | 30 002.0000                                                                         |
| M - USD - Capitalisation    | 2 637 450.4660                                                                      | 3 330 536.0720                                                       | (1 195 186.6920)                                                             | 4 772 799.8460                                                                      |
| M - USD - Distribution      | 273 346.2720                                                                        | 387 067.9480                                                         | (163 511.6600)                                                               | 496 902.5600                                                                        |
| M X1 - USD - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 610 576.8940                                                         | (48 928.1870)                                                                | 561 648.7070                                                                        |
| M X1 - USD - Distribution   | 0.0000                                                                              | 111 965.9430                                                         | 0.0000                                                                       | 111 965.9430                                                                        |
| M - EUR - Capitalisation    | 381 768.6270                                                                        | 606 394.7130                                                         | (151 702.1130)                                                               | 836 461.2270                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 80 495.0200                                                          | (8 945.0000)                                                                 | 71 550.0200                                                                         |
| N - USD - Capitalisation    | 2 219 479.0920                                                                      | 1 900 307.4480                                                       | (1 113 323.4830)                                                             | 3 006 463.0570                                                                      |
| N - USD - Distribution      | 217 069.9840                                                                        | 100 000.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 317 069.9840                                                                        |
| N - EUR - Capitalisation    | 189 089.4350                                                                        | 426 810.0000                                                         | (122 146.4350)                                                               | 493 753.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 234 670.62 | 6 080 860.19 | 7 030 574.35 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 22.9669      | 17.9830      | 18.3605      |
| <b>P - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 483.37    | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 22.9667      | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 057 051.41 | 2 834 420.67 | 2 986 257.43 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 26.2578      | 22.1147      | 21.1929      |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 163 847.79   | 129 516.71   | 133 497.64   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 21.0291      | 16.6229      | 17.1338      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>R - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 82 159.80      | 69 856.55     | 110 813.54    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.0495        | 20.4481       | 19.7829       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 209 994.96     | 133 959.73    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.8819        | 20.0529       | 0.0000        |
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 25 040 985.39  | 13 034 386.88 | 6 074 957.94  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.7980        | 20.0529       | 20.2499       |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 730 266.62     | 527 693.25    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.3406        | 18.8462       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 115 731 833.14 | 49 676 306.18 | 37 368 217.88 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.2482        | 18.8350       | 19.0803       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 016 403.32  | 5 134 544.42  | 148 252.47    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.1826        | 18.7840       | 19.0287       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 638 293.55  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.2826        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 718 833.15   | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.2827        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 23 189 207.12  | 8 842 761.78  | 7 415 350.18  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 27.7230        | 23.1626       | 22.0239       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 986 105.40  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 27.7583       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 77 510 511.81 | 44 402 427.76 | 36 281 493.13 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.7813       | 20.0058       | 20.2410       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 174 491.44  | 4 342 667.17  | 2 369 624.05  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.7813       | 20.0058       | 20.2411       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 843 703.70 | 4 425 101.22  | 6 180 130.05  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 28.0377       | 23.4022       | 22.2239       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                     |                                         | 304 125 300.28                          | 97.80                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                     |                                         | 304 125 300.28                          | 97.80                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                     |                                         | <b>304 125 300.28</b>                   | <b>97.80</b>                                       |
| <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                     |                                         | <b>6 966 602.81</b>                     | <b>2.24</b>                                        |
| 151 786                                                                                                                                                                                                                           | ARISTOCRAT LEISURE                  | AUD                                     | 3 260 545.72                            | 1.05                                               |
| 18 016                                                                                                                                                                                                                            | CSL LTD                             | AUD                                     | 3 706 057.09                            | 1.19                                               |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                     |                                         | <b>3 153 130.56</b>                     | <b>1.01</b>                                        |
| 95 376                                                                                                                                                                                                                            | BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A- | USD                                     | 3 153 130.56                            | 1.01                                               |
| <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>                                                                                                                                                                                               |                                     |                                         | <b>18 434 461.20</b>                    | <b>5.93</b>                                        |
| 256 308                                                                                                                                                                                                                           | ALIBABA GROUP                       | HKD                                     | 9 114 680.81                            | 2.93                                               |
| 138 000                                                                                                                                                                                                                           | SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP        | HKD                                     | 2 323 751.52                            | 0.75                                               |
| 106 000                                                                                                                                                                                                                           | TENCENT HOLDINGS LTD                | HKD                                     | 6 996 028.87                            | 2.25                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                     |                                         | <b>12 619 662.71</b>                    | <b>4.06</b>                                        |
| 29 106                                                                                                                                                                                                                            | CHRISTIAN HANSEN                    | DKK                                     | 3 236 262.38                            | 1.04                                               |
| 32 113                                                                                                                                                                                                                            | DSV PANALPINA A/S                   | DKK                                     | 5 248 661.09                            | 1.69                                               |
| 59 739                                                                                                                                                                                                                            | NOVO NORDISK                        | DKK                                     | 4 134 739.24                            | 1.33                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                     |                                         | <b>4 884 020.64</b>                     | <b>1.57</b>                                        |
| 10 428                                                                                                                                                                                                                            | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | EUR                                     | 4 884 020.64                            | 1.57                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                     |                                         | <b>11 716 302.75</b>                    | <b>3.77</b>                                        |
| 232 079                                                                                                                                                                                                                           | INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS       | EUR                                     | 6 562 835.51                            | 2.11                                               |
| 19 147                                                                                                                                                                                                                            | MTU AERO ENGINES HOLDING AG         | EUR                                     | 3 188 287.60                            | 1.03                                               |
| 2 505                                                                                                                                                                                                                             | RATIONAL NAMEN                      | EUR                                     | 1 965 179.64                            | 0.63                                               |
| <b>HONG KONG/HONGKONG</b>                                                                                                                                                                                                         |                                     |                                         | <b>4 653 913.40</b>                     | <b>1.50</b>                                        |
| 475 200                                                                                                                                                                                                                           | AIA GROUP LTD                       | HKD                                     | 4 653 913.40                            | 1.50                                               |
| <b>INDIA/INDIEN</b>                                                                                                                                                                                                               |                                     |                                         | <b>2 999 248.68</b>                     | <b>0.96</b>                                        |
| 60 033                                                                                                                                                                                                                            | HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS | USD                                     | 2 999 248.68                            | 0.96                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                                                                                                                                                             |                                     |                                         | <b>2 137 642.92</b>                     | <b>0.69</b>                                        |
| 21 612                                                                                                                                                                                                                            | ALLEGION PLC WI                     | USD                                     | 2 137 642.92                            | 0.69                                               |
| <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                                                                                                                                                                                |                                     |                                         | <b>20 083 900.95</b>                    | <b>6.46</b>                                        |
| 27 100                                                                                                                                                                                                                            | DAIKIN INDUSTRIES LTD               | JPY                                     | 4 956 221.14                            | 1.59                                               |
| 12 100                                                                                                                                                                                                                            | KEYENCE CORP                        | JPY                                     | 5 616 014.58                            | 1.81                                               |
| 100 400                                                                                                                                                                                                                           | NIHON M&A CENTER INC                | JPY                                     | 5 689 301.80                            | 1.83                                               |
| 6 900                                                                                                                                                                                                                             | SMC CORP                            | JPY                                     | 3 822 363.43                            | 1.23                                               |
| <b>JERSEY/JERSEY</b>                                                                                                                                                                                                              |                                     |                                         | <b>4 735 088.64</b>                     | <b>1.52</b>                                        |
| 51 648                                                                                                                                                                                                                            | APTIV PLC                           | USD                                     | 4 735 088.64                            | 1.52                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                                                                                                                                                       |                                     |                                         | <b>2 895 836.76</b>                     | <b>0.93</b>                                        |
| 16 158                                                                                                                                                                                                                            | GLOBANT REG SHS                     | USD                                     | 2 895 836.76                            | 0.93                                               |
| <b>NEW ZEALAND/NEUSEELAND</b>                                                                                                                                                                                                     |                                     |                                         | <b>1 489 771.90</b>                     | <b>0.48</b>                                        |
| 67 743                                                                                                                                                                                                                            | FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD   | NZD                                     | 1 489 771.90                            | 0.48                                               |
| <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                     |                                         | <b>13 795 874.70</b>                    | <b>4.44</b>                                        |
| 113 655                                                                                                                                                                                                                           | ATLAS COPCO AB - REGS -A-           | SEK                                     | 5 445 264.03                            | 1.75                                               |
| 82 445                                                                                                                                                                                                                            | HEXAGON -B-                         | SEK                                     | 6 243 692.50                            | 2.01                                               |
| 39 220                                                                                                                                                                                                                            | INDUTRADE AB                        | SEK                                     | 2 106 918.17                            | 0.68                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                   |                                         | <b>9 311 724.39</b>                     | <b>2.99</b>                                        |
| 7 877                                                                                 | LONZA GROUP (CHF)                            | CHF                                     | 4 875 052.45                            | 1.56                                               |
| 4 809                                                                                 | PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT                | CHF                                     | 4 436 671.94                            | 1.43                                               |
|                                                                                       | <b>TAIWAN/TAIWAN</b>                         |                                         | <b>8 739 832.42</b>                     | <b>2.81</b>                                        |
| 107 806                                                                               | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)     | USD                                     | 8 739 832.42                            | 2.81                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>7 740 017.59</b>                     | <b>2.49</b>                                        |
| 1 872                                                                                 | ADYEN --- PARTS SOCIALES                     | EUR                                     | 3 451 953.26                            | 1.11                                               |
| 58 913                                                                                | AIRBUS SE                                    | EUR                                     | 4 288 064.33                            | 1.38                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>12 478 778.24</b>                    | <b>4.01</b>                                        |
| 13 969                                                                                | ATLASSIAN -A-                                | USD                                     | 2 539 424.51                            | 0.82                                               |
| 227 497                                                                               | COMPASS GROUP                                | GBP                                     | 3 438 170.15                            | 1.10                                               |
| 77 099                                                                                | EXPERIAN GROUP                               | GBP                                     | 2 910 507.86                            | 0.93                                               |
| 43 938                                                                                | HALMA PLC                                    | GBP                                     | 1 332 049.34                            | 0.43                                               |
| 326 187                                                                               | RENTOKIL INITIAL PLC                         | GBP                                     | 2 258 626.38                            | 0.73                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>155 289 489.02</b>                   | <b>49.94</b>                                       |
| 12 297                                                                                | ADOBE INC                                    | USD                                     | 6 030 817.71                            | 1.94                                               |
| 5 928                                                                                 | ALPHABET INC -A-                             | USD                                     | 8 688 076.80                            | 2.80                                               |
| 3 819                                                                                 | AMAZON.COM INC                               | USD                                     | 12 024 999.87                           | 3.88                                               |
| 7 419                                                                                 | BLACKROCK INC                                | USD                                     | 4 180 977.45                            | 1.34                                               |
| 13 791                                                                                | CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL     | USD                                     | 3 122 971.95                            | 1.00                                               |
| 4 217                                                                                 | COSTAR GROUP INC                             | USD                                     | 3 578 166.67                            | 1.15                                               |
| 15 467                                                                                | ECOLAB INC                                   | USD                                     | 3 090 925.28                            | 0.99                                               |
| 43 160                                                                                | EDWARDS LIFESCIENCES CORP                    | USD                                     | 3 445 031.20                            | 1.11                                               |
| 19 959                                                                                | ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-               | USD                                     | 4 356 051.75                            | 1.40                                               |
| 30 118                                                                                | FACEBOOK -A-                                 | USD                                     | 7 887 904.20                            | 2.54                                               |
| 34 108                                                                                | FIDELITY NATIONAL INFO SERVICES INC          | USD                                     | 5 021 038.68                            | 1.61                                               |
| 10 450                                                                                | IDEXX LABS CORP                              | USD                                     | 4 107 999.50                            | 1.32                                               |
| 41 890                                                                                | INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC                | USD                                     | 4 191 094.50                            | 1.35                                               |
| 4 646                                                                                 | INTUITIVE SURGICAL                           | USD                                     | 3 296 522.84                            | 1.06                                               |
| 37 868                                                                                | JPMORGAN CHASE                               | USD                                     | 3 645 552.36                            | 1.17                                               |
| 9 495                                                                                 | LOCKHEED MARTIN CORP                         | USD                                     | 3 639 243.60                            | 1.17                                               |
| 14 076                                                                                | LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED      | USD                                     | 4 636 212.12                            | 1.49                                               |
| 22 654                                                                                | MASTERCARD INC -A-                           | USD                                     | 7 660 903.18                            | 2.46                                               |
| 2 102                                                                                 | MERCADOLIBRE                                 | USD                                     | 2 275 372.96                            | 0.73                                               |
| 10 349                                                                                | NEXTERA ENERGY                               | USD                                     | 2 872 468.44                            | 0.92                                               |
| 40 122                                                                                | NIKE INC                                     | USD                                     | 5 036 915.88                            | 1.62                                               |
| 29 876                                                                                | PAYPAL HOLDINGS                              | USD                                     | 5 886 468.28                            | 1.89                                               |
| 31 297                                                                                | PROLOGIS                                     | USD                                     | 3 149 104.14                            | 1.01                                               |
| 11 177                                                                                | ROPER TECHNOLOGIES                           | USD                                     | 4 416 144.47                            | 1.42                                               |
| 32 380                                                                                | SALESFORCE.COM INC                           | USD                                     | 8 137 741.60                            | 2.63                                               |
| 10 932                                                                                | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC                 | USD                                     | 4 826 696.64                            | 1.55                                               |
| 15 845                                                                                | ULTA BEAUTY RG REGISTERED                    | USD                                     | 3 548 963.10                            | 1.14                                               |
| 24 082                                                                                | UNION PACIFIC CORP                           | USD                                     | 4 741 023.34                            | 1.52                                               |
| 17 958                                                                                | UNITEDHEALTH GROUP INC                       | USD                                     | 5 598 765.66                            | 1.80                                               |
| 8 506                                                                                 | VEEVA SYSTEMS -A-                            | USD                                     | 2 391 802.14                            | 0.77                                               |
| 24 099                                                                                | WORKDAY INC -A-                              | USD                                     | 5 184 417.87                            | 1.67                                               |
| 27 932                                                                                | ZOETIS INC -A-                               | USD                                     | 4 619 114.84                            | 1.49                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Fidelity Technology

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 276 245 833.35) | (2)                  | 348 076 158.60        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 3 257 265.11          |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 82 640.34             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>351 416 064.05</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 1 206 218.11          |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 69 922.80             |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 291 375.12            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 81 193.09             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 392 327.01            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>2 041 036.13</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>349 375 027.92</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>273 624 724.62</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 3 623 498.00          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 8 437.80              |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 6 735.98              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>3 638 671.78</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 2 448 104.25          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 696 139.95            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 272.18              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 878 971.19            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 024 487.57</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(385 815.79)</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 39 902 322.16         |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (53 290.40)           |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 1 980 747.60          |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>41 443 963.57</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 49 806 635.87         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 197 913.86            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>91 448 513.30</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (15 698 210.00)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>349 375 027.92</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 1 005 785.6180                                                                      | 34 255.7180                                                          | (161 641.8970)                                                               | <b>878 399.4390</b>                                                                 |
| P - USD - Distribution               | 1 267 155.6390                                                                      | 15 295.2330                                                          | (92 677.1150)                                                                | <b>1 189 773.7570</b>                                                               |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 307 266.5050                                                                        | 17 481.4890                                                          | (161 466.4000)                                                               | <b>163 281.5940</b>                                                                 |
| R - USD - Capitalisation             | 196.3500                                                                            | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | <b>196.3500</b>                                                                     |
| R - EUR - Hedged - Capitalisation    | 508.8950                                                                            | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | <b>508.8950</b>                                                                     |
| I - USD - Capitalisation             | 0.0000                                                                              | 106 905.7630                                                         | (1 120.0100)                                                                 | <b>105 785.7530</b>                                                                 |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 66 500.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (19 902.0000)                                                                | <b>46 598.0000</b>                                                                  |
| M - USD - Capitalisation             | 2 488 814.1980                                                                      | 618 729.8330                                                         | (539 275.4550)                                                               | <b>2 568 268.5760</b>                                                               |
| M - USD - Distribution               | 195 728.6560                                                                        | 73 448.7420                                                          | (39 428.5000)                                                                | <b>229 748.8980</b>                                                                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 66 222.2250                                                          | (3 319.5480)                                                                 | <b>62 902.6770</b>                                                                  |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 439 464.5700                                                                        | 100 006.9020                                                         | (226 177.7030)                                                               | <b>313 293.7690</b>                                                                 |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 124 454.0000                                                                        | 52 309.7520                                                          | (11 200.0000)                                                                | <b>165 563.7520</b>                                                                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 36 846.8220                                                          | (2 988.0010)                                                                 | <b>33 858.8210</b>                                                                  |
| N - USD - Capitalisation             | 859 040.5370                                                                        | 57 132.6410                                                          | (425 005.0150)                                                               | <b>491 168.1630</b>                                                                 |
| N - USD - Distribution               | 134 966.8920                                                                        | 18 500.0000                                                          | (30 966.8920)                                                                | <b>122 500.0000</b>                                                                 |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 352 918.8000                                                                        | 320 156.8840                                                         | (253 993.8000)                                                               | <b>419 081.8840</b>                                                                 |
| N - GBP - Hedged - Distribution      | 32 099.5330                                                                         | 81.1570                                                              | 0.0000                                                                       | <b>32 180.6900</b>                                                                  |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 45 302 847.41 | 38 574 744.15 | 42 175 540.17 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 51.5743       | 38.3528       | 34.4450       |
| <b>P - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 59 211 784.42 | 46 896 229.01 | 44 526 431.04 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 49.7673       | 37.0091       | 33.2381       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 960 815.70  | 7 128 093.51  | 6 862 384.35  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 30.3820       | 23.1984       | 21.5148       |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 567.08      | 7 182.57      | 13 019.10     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 48.7246       | 36.5804       | 33.1672       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>R - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 14 385.36      | 11 088.78      | 17 841.76      |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 28.2678        | 21.7899        | 20.4011        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 271 394.34   | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 59.2839        | 0.0000         | 0.0000         |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 765 239.69   | 2 903 241.58   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 59.3425        | 43.6578        | 0.0000         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 141 336 875.03 | 101 041 003.25 | 105 464 126.62 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 55.0320        | 40.5981        | 36.1770        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 145 188.88  | 7 633 003.09   | 8 174 608.86   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 52.8629        | 38.9979        | 34.8465        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 467 289.98   | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 55.1215        | 0.0000         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 156 625.22  | 10 791 706.40  | 15 525 794.03  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 32.4189        | 24.5565        | 22.5966        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 352 165.97   | 3 047 486.64   | 2 700 291.32   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 32.3269        | 24.4869        | 22.5966        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 099 557.23   | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 32.4748        | 0.0000         | 0.0000         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 29 081 990.32 | 37 485 525.99 | 37 143 144.74 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 59.2098       | 43.6365       | 38.8360       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 199 714.63  | 5 846 048.18  | 5 241 563.34  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 58.7732       | 43.3147       | 38.8359       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 847 399.31 | 8 824 265.63  | 10 409 136.96 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 33.0422       | 25.0037       | 22.9794       |
| <b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 800 603.46    | 606 117.38    | 653 523.74    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.8784       | 18.8824       | 17.2709       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                              |                                         | 348 076 158.60                          | 99.63                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                              |                                         | 348 076 158.60                          | 99.63                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                              |                                         | <b>348 076 158.60</b>                   | <b>99.63</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                    |                                         | <b>2 478 800.92</b>                     | <b>0.71</b>                                        |
| 85 819                                                                                                                                                                                                                            | AMS INHABER AKT CHF                          | CHF                                     | 1 955 078.82                            | 0.56                                               |
| 22 989                                                                                                                                                                                                                            | AMS AG                                       | CHF                                     | 523 722.10                              | 0.15                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>          |                                         | <b>3 406 529.16</b>                     | <b>0.98</b>                                        |
| 109 394                                                                                                                                                                                                                           | TRIP COM GROUP LTD                           | USD                                     | 3 406 529.16                            | 0.98                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                     |                                         | <b>507 002.73</b>                       | <b>0.15</b>                                        |
| 11 172                                                                                                                                                                                                                            | ESI GROUP                                    | EUR                                     | 507 002.73                              | 0.15                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                   |                                         | <b>14 794 088.53</b>                    | <b>4.23</b>                                        |
| 142 492                                                                                                                                                                                                                           | AIXTRON AG                                   | EUR                                     | 1 721 060.41                            | 0.49                                               |
| 182 292                                                                                                                                                                                                                           | INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS                | EUR                                     | 5 154 936.07                            | 1.48                                               |
| 50 861                                                                                                                                                                                                                            | SAP AG                                       | EUR                                     | 7 918 092.05                            | 2.26                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>JAPAN/JAPAN</b>                           |                                         | <b>15 152 553.31</b>                    | <b>4.34</b>                                        |
| 113 100                                                                                                                                                                                                                           | JSR CORP                                     | JPY                                     | 2 667 543.91                            | 0.76                                               |
| 219 100                                                                                                                                                                                                                           | RAKUTEN                                      | JPY                                     | 2 350 243.61                            | 0.67                                               |
| 700 200                                                                                                                                                                                                                           | RENESAS ELECTRONICS                          | JPY                                     | 5 075 836.42                            | 1.46                                               |
| 97 400                                                                                                                                                                                                                            | USHIO INC.                                   | JPY                                     | 1 233 074.99                            | 0.35                                               |
| 577 600                                                                                                                                                                                                                           | Z HOLDINGS KK                                | JPY                                     | 3 825 854.38                            | 1.10                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>RUSSIA/RUSSLAND</b>                       |                                         | <b>1 779 547.80</b>                     | <b>0.51</b>                                        |
| 64 947                                                                                                                                                                                                                            | MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS             | USD                                     | 1 779 547.80                            | 0.51                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>                  |                                         | <b>23 152 682.22</b>                    | <b>6.63</b>                                        |
| 8 952                                                                                                                                                                                                                             | NAVER                                        | KRW                                     | 2 269 574.85                            | 0.65                                               |
| 11 662                                                                                                                                                                                                                            | SAMSUNG C&T                                  | KRW                                     | 1 047 037.11                            | 0.30                                               |
| 459 372                                                                                                                                                                                                                           | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG     | KRW                                     | 19 836 070.26                           | 5.68                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                       |                                         | <b>6 080 229.85</b>                     | <b>1.74</b>                                        |
| 553 706                                                                                                                                                                                                                           | TELEFON ERICSSON                             | SEK                                     | 6 080 229.85                            | 1.74                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>TAIWAN/TAIWAN</b>                         |                                         | <b>11 175 536.86</b>                    | <b>3.20</b>                                        |
| 131 000                                                                                                                                                                                                                           | DELTA ELECTRONIC INCS                        | TWD                                     | 854 878.54                              | 0.24                                               |
| 1 350 000                                                                                                                                                                                                                         | HON HAI PRECISION IND                        | TWD                                     | 3 607 829.82                            | 1.03                                               |
| 449 000                                                                                                                                                                                                                           | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO                      | TWD                                     | 6 712 828.50                            | 1.93                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>8 693 640.55</b>                     | <b>2.49</b>                                        |
| 69 655                                                                                                                                                                                                                            | NXP SEMICONDUCTORS                           | USD                                     | 8 693 640.55                            | 2.49                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>6 111 362.13</b>                     | <b>1.75</b>                                        |
| 464 427                                                                                                                                                                                                                           | MICRO FOCUS INTL - REGISTERED SHS            | GBP                                     | 1 477 631.89                            | 0.42                                               |
| 1 480 166                                                                                                                                                                                                                         | ROLLS ROYCE HOLDINGS                         | GBP                                     | 2 487 659.62                            | 0.72                                               |
| 230 299                                                                                                                                                                                                                           | SAGE GROUP                                   | GBP                                     | 2 146 070.62                            | 0.61                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>254 744 184.54</b>                   | <b>72.90</b>                                       |
| 68 388                                                                                                                                                                                                                            | ACTIVISION BLIZZARD                          | USD                                     | 5 536 008.60                            | 1.58                                               |
| 24 996                                                                                                                                                                                                                            | ACUITY BRANDS                                | USD                                     | 2 558 340.60                            | 0.73                                               |
| 46 015                                                                                                                                                                                                                            | AKAMAI TECHNOLOGIES                          | USD                                     | 5 086 498.10                            | 1.46                                               |
| 11 865                                                                                                                                                                                                                            | ALPHABET INC -C-                             | USD                                     | 17 436 804.00                           | 4.99                                               |
| 2 167                                                                                                                                                                                                                             | AMAZON.COM INC                               | USD                                     | 6 823 297.91                            | 1.95                                               |
| 86 413                                                                                                                                                                                                                            | ANALOG DEVICES INC                           | USD                                     | 10 087 853.62                           | 2.89                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>      | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 194 388                                                                               | APPLE INC                             | USD                                     | 22 512 074.28                           | 6.44                                               |
| 105 415                                                                               | APPLIED MATERIALS INC                 | USD                                     | 6 266 921.75                            | 1.79                                               |
| 4 264                                                                                 | BOOKING HOLDINGS INC                  | USD                                     | 7 294 339.52                            | 2.09                                               |
| 174 766                                                                               | BOX INC                               | USD                                     | 3 033 937.76                            | 0.87                                               |
| 169 028                                                                               | CISCO SYSTEMS INC                     | USD                                     | 6 658 012.92                            | 1.91                                               |
| 76 701                                                                                | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-    | USD                                     | 5 324 583.42                            | 1.52                                               |
| 150 911                                                                               | CORNING INC                           | USD                                     | 4 891 025.51                            | 1.40                                               |
| 58 228                                                                                | CREE                                  | USD                                     | 3 711 452.72                            | 1.06                                               |
| 81 572                                                                                | DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C W/I | USD                                     | 5 521 608.68                            | 1.58                                               |
| 55 610                                                                                | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED          | USD                                     | 7 252 100.10                            | 2.08                                               |
| 26 516                                                                                | FACEBOOK -A-                          | USD                                     | 6 944 540.40                            | 1.99                                               |
| 5 826                                                                                 | F5 NETWORKS                           | USD                                     | 715 258.02                              | 0.20                                               |
| 55 272                                                                                | IBM CORP                              | USD                                     | 6 724 944.24                            | 1.92                                               |
| 191 480                                                                               | INTEL CORP                            | USD                                     | 9 914 834.40                            | 2.84                                               |
| 273 708                                                                               | JUNIPER NETWORKS INC                  | USD                                     | 5 884 722.00                            | 1.68                                               |
| 53 432                                                                                | KLA CORPORATION                       | USD                                     | 10 351 915.68                           | 2.96                                               |
| 35 317                                                                                | MARRIOTT INTERNATIONAL -A-            | USD                                     | 3 269 647.86                            | 0.94                                               |
| 67 325                                                                                | MICROSOFT CORP                        | USD                                     | 14 160 467.25                           | 4.05                                               |
| 11 409                                                                                | NETFLIX INC                           | USD                                     | 5 704 842.27                            | 1.63                                               |
| 195 927                                                                               | NUTANIX -A-                           | USD                                     | 4 345 660.86                            | 1.24                                               |
| 131 226                                                                               | ORACLE CORP                           | USD                                     | 7 834 192.20                            | 2.24                                               |
| 45 837                                                                                | PTC INC                               | USD                                     | 3 791 636.64                            | 1.09                                               |
| 43 318                                                                                | QUALCOMM INC                          | USD                                     | 5 097 662.24                            | 1.46                                               |
| 10 864                                                                                | SALESFORCE.COM INC                    | USD                                     | 2 730 340.48                            | 0.78                                               |
| 65 976                                                                                | TEXAS INSTRUMENTS INC                 | USD                                     | 9 420 713.04                            | 2.70                                               |
| 103 927                                                                               | TRIMBLE                               | USD                                     | 5 061 244.90                            | 1.45                                               |
| 146 267                                                                               | TRIPADVISOR INC                       | USD                                     | 2 865 370.53                            | 0.82                                               |
| 99 392                                                                                | UBER TECH/REGSH                       | USD                                     | 3 625 820.16                            | 1.04                                               |
| 6 641                                                                                 | VMWARE INC -A-                        | USD                                     | 954 112.47                              | 0.27                                               |
| 251 416                                                                               | WESTERN DIGITAL CORP                  | USD                                     | 9 189 254.80                            | 2.63                                               |
| 24 937                                                                                | WORKDAY INC -A-                       | USD                                     | 5 364 696.81                            | 1.54                                               |
| 98 262                                                                                | XILINX INC                            | USD                                     | 10 242 830.88                           | 2.93                                               |
| 53 638                                                                                | ZUORA INC                             | USD                                     | 554 616.92                              | 0.16                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(392 327.01)</b>                                                                                 | <b>(0.11)</b>                                           |
| GBP                                                                        | 861 758.80                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 1 102 141.78                               | 12 026.99                                                                                           | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 38 351 056.85                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 45 395 799.33                              | (411 351.94)                                                                                        | (0.11)                                                  |
| USD                                                                        | 78 126.07                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | GBP                        | 60 879.35                                  | (584.86)                                                                                            | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 3 408 106.32                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 2 899 081.93                               | 7 582.80                                                                                            | 0.00                                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Wellington Large Cap US Research

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 426 490 384.83) | (2)                  | 543 349 600.43        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                          |                      | 4 269 756.07          |
| Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>                                                                                    |                      | 1 071 566.13          |
| Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>                                                                                 |                      | 481 181.71            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>                                                                   |                      | 218 953.50            |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>549 391 057.84</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>                                                                            |                      | 1 156 736.85          |
| Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>                                                                                 |                      | 212 579.36            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                      | (3)                  | 323 177.60            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                               |                      | 110 194.31            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>                   | (2)                  | 405 154.20            |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>2 207 842.32</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                               |                      | <b>547 183 215.52</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>388 094 044.46</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 4 757 259.81          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 54 214.37             |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 7 294.08              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 818 768.26</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 058 844.30          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 194 279.89            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 460.65                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 1 100 759.15          |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 354 343.99</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>464 424.27</b>     |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 24 226 257.28         |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 106 177.37            |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 2 173 436.11          |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>26 970 295.03</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 53 491 738.84         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (167 470.14)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>80 294 563.73</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (152 568.72)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 78 947 176.05         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>547 183 215.52</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 1 387 586.4320                                                                      | 85 323.4370                                                          | (443 592.8820)                                                               | 1 029 316.9870                                                                      |
| P - USD - Distribution               | 162 898.2810                                                                        | 108 564.1870                                                         | (42 255.6070)                                                                | 229 206.8610                                                                        |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 95 611.4330                                                                         | 19 810.9210                                                          | (45 077.7570)                                                                | 70 344.5970                                                                         |
| R - USD - Capitalisation             | 1 009.0340                                                                          | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 1 009.0340                                                                          |
| I - USD - Capitalisation             | 339 930.5780                                                                        | 778 001.3990                                                         | (246 188.1000)                                                               | 871 743.8770                                                                        |
| I - USD - Distribution               | 491 644.7700                                                                        | 0.0000                                                               | (111 644.7700)                                                               | 380 000.0000                                                                        |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 200 000.0000                                                                        | 375 845.0000                                                         | (136 072.0000)                                                               | 439 773.0000                                                                        |
| M - USD - Capitalisation             | 10 291 797.9060                                                                     | 4 313 670.6520                                                       | (4 049 656.8040)                                                             | 10 555 811.7540                                                                     |
| M - USD - Distribution               | 1 207 952.2990                                                                      | 743 142.9350                                                         | (486 956.8750)                                                               | 1 464 138.3590                                                                      |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 602 208.9910                                                                        | 1 525 247.0200                                                       | (940 412.5050)                                                               | 1 187 043.5060                                                                      |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 451 774.5040                                                         | (49 831.9980)                                                                | 401 942.5060                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 438 745.7870                                                                        | 408 215.3100                                                         | (610 116.9440)                                                               | 236 844.1530                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 3 394.6780                                                                          | 53 670.0000                                                          | (3 394.6780)                                                                 | 53 670.0000                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 552 384.5080                                                                        | 2 724 621.6170                                                       | (807 775.3320)                                                               | 2 469 230.7930                                                                      |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 108 719.1070                                                         | (24 498.0000)                                                                | 84 221.1070                                                                         |
| N - USD - Capitalisation             | 3 536 343.2090                                                                      | 2 010 640.1380                                                       | (1 158 864.2670)                                                             | 4 388 119.0800                                                                      |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 23 156 038.04 | 26 971 487.64 | 34 887 917.14 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 22.4965       | 19.4377       | 19.2186       |
| <b>P - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 160 185.01  | 3 168 720.03  | 3 256 101.62  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 22.5132       | 19.4521       | 19.2329       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 864 655.15    | 1 041 983.79  | 946 048.37    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2917       | 10.8981       | 11.1294       |
| <b>R - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 747.84     | 18 106.90     | 18 082.84     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 20.5621       | 17.9448       | 17.9209       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 22 095 946.48  | 7 366 890.86   | 5 266 636.45   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.3468        | 21.6718        | 21.2036        |
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 540 658.20   | 10 600 450.65  | 10 424 652.90  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.1070        | 21.5612        | 21.2036        |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 117 045.49  | 4 318 440.87   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.2791        | 21.5922        | 0.0000         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 250 510 135.02 | 209 458 486.49 | 252 548 059.82 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.7320        | 20.3520        | 19.9739        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 34 528 460.58  | 24 521 057.14  | 45 922 825.36  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.5828        | 20.2997        | 19.9225        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 28 271 701.04  | 12 263 164.96  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.8169        | 20.3636        | 0.0000         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 380 212.44   | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.3372        | 0.0000         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 963 555.89   | 4 831 098.61   | 2 050 360.56   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.5127        | 11.0112        | 11.1617        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 671 557.61     | 37 379.36      | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.5127        | 11.0112        | 0.0000         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 993 034.32  | 6 083 014.92  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.5517        | 11.0123       | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>            | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 043 036.54   | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3845        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 110 558 333.17 | 76 331 950.64 | 93 601 289.69 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.1949        | 21.5850       | 21.1602       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                                          |                                         | 543 349 600.43                          | 99.30                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                                          |                                         | 538 526 656.81                          | 98.42                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                                          |                                         | <b>538 526 656.81</b>                   | <b>98.42</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                  |                                         | <b>13 042 610.89</b>                    | <b>2.38</b>                                        |
| 56 426                                                                                                                                                                                                                            | ATHENE HOLDING REG A                                     | USD                                     | 1 922 998.08                            | 0.35                                               |
| 73 601                                                                                                                                                                                                                            | IHS MARKIT LTD                                           | USD                                     | 5 778 414.51                            | 1.05                                               |
| 134 539                                                                                                                                                                                                                           | MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD                             | USD                                     | 5 341 198.30                            | 0.98                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CANADA/KANADA</b>                                     |                                         | <b>2 041 848.12</b>                     | <b>0.37</b>                                        |
| 1 996                                                                                                                                                                                                                             | SHOPIFY -A- SUBORD VOTING                                | USD                                     | 2 041 848.12                            | 0.37                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>IRELAND/IRLAND</b>                                    |                                         | <b>5 341 752.96</b>                     | <b>0.98</b>                                        |
| 12 254                                                                                                                                                                                                                            | LINDE PLC                                                | USD                                     | 2 901 232.96                            | 0.53                                               |
| 20 128                                                                                                                                                                                                                            | TRANE TECH - REGISTERED SHS                              | USD                                     | 2 440 520.00                            | 0.45                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                              |                                         | <b>1 528 676.14</b>                     | <b>0.28</b>                                        |
| 6 302                                                                                                                                                                                                                             | SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS                            | USD                                     | 1 528 676.14                            | 0.28                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                               |                                         | <b>2 666 928.04</b>                     | <b>0.49</b>                                        |
| 22 967                                                                                                                                                                                                                            | CHUBB - NAMEN AKT                                        | USD                                     | 2 666 928.04                            | 0.49                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>TAIWAN/TAIWAN</b>                                     |                                         | <b>3 178 025.07</b>                     | <b>0.58</b>                                        |
| 39 201                                                                                                                                                                                                                            | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)                 | USD                                     | 3 178 025.07                            | 0.58                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN</b> |                                         | <b>701 289.20</b>                       | <b>0.13</b>                                        |
| 45 070                                                                                                                                                                                                                            | SCHLUMBERGER LTD                                         | USD                                     | 701 289.20                              | 0.13                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>             |                                         | <b>7 881 128.37</b>                     | <b>1.44</b>                                        |
| 97 135                                                                                                                                                                                                                            | ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS                            | USD                                     | 5 322 998.00                            | 0.97                                               |
| 37 009                                                                                                                                                                                                                            | BP P.L.C.ADR REPR.6SHS                                   | USD                                     | 646 177.14                              | 0.12                                               |
| 50 023                                                                                                                                                                                                                            | ROYAL DUTCH SHELL PLC -A- ADR REP 2SHS                   | USD                                     | 1 259 078.91                            | 0.23                                               |
| 26 956                                                                                                                                                                                                                            | ROYAL DUTCH SHELL PLC -B- SADR REPR 2SHS                 | USD                                     | 652 874.32                              | 0.12                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                  |                                         | <b>502 144 398.02</b>                   | <b>91.77</b>                                       |
| 4 985                                                                                                                                                                                                                             | ADOBE INC                                                | USD                                     | 2 444 793.55                            | 0.45                                               |
| 77 894                                                                                                                                                                                                                            | ADVANCED MICRO DEVICES INC                               | USD                                     | 6 386 529.06                            | 1.17                                               |
| 15 629                                                                                                                                                                                                                            | ALEXANDRIA REAL ESTATE                                   | USD                                     | 2 500 640.00                            | 0.46                                               |
| 15 392                                                                                                                                                                                                                            | ALPHABET INC -A-                                         | USD                                     | 22 558 515.20                           | 4.12                                               |
| 10 007                                                                                                                                                                                                                            | AMAZON.COM INC                                           | USD                                     | 31 509 341.11                           | 5.76                                               |
| 15 463                                                                                                                                                                                                                            | AMERICAN EXPRESS                                         | USD                                     | 1 550 165.75                            | 0.28                                               |
| 82 465                                                                                                                                                                                                                            | AMERICAN INTL                                            | USD                                     | 2 270 261.45                            | 0.41                                               |
| 22 523                                                                                                                                                                                                                            | AMERICAN TOWER CORP                                      | USD                                     | 5 444 484.79                            | 1.00                                               |
| 12 332                                                                                                                                                                                                                            | ANTHEM INC                                               | USD                                     | 3 312 251.88                            | 0.61                                               |
| 240 305                                                                                                                                                                                                                           | APPLE INC                                                | USD                                     | 27 829 722.05                           | 5.09                                               |
| 3 219                                                                                                                                                                                                                             | AUTOZONE INC                                             | USD                                     | 3 790 823.16                            | 0.69                                               |
| 29 751                                                                                                                                                                                                                            | BALL CORP                                                | USD                                     | 2 472 903.12                            | 0.45                                               |
| 13 207                                                                                                                                                                                                                            | BERKSHIRE HATHAWAY -B-                                   | USD                                     | 2 812 298.58                            | 0.51                                               |
| 2 599                                                                                                                                                                                                                             | BLACKROCK INC                                            | USD                                     | 1 464 666.45                            | 0.27                                               |
| 92 913                                                                                                                                                                                                                            | BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A                      | USD                                     | 4 850 058.60                            | 0.89                                               |
| 9 222                                                                                                                                                                                                                             | BOEING CO                                                | USD                                     | 1 524 027.72                            | 0.28                                               |
| 1 916                                                                                                                                                                                                                             | BOOKING HOLDINGS INC                                     | USD                                     | 3 277 662.88                            | 0.60                                               |
| 14 952                                                                                                                                                                                                                            | BOSTON PROPERTIES INC                                    | USD                                     | 1 200 645.60                            | 0.22                                               |
| 112 113                                                                                                                                                                                                                           | BOSTON SCIENTIFIC CORP                                   | USD                                     | 4 283 837.73                            | 0.78                                               |
| 91 274                                                                                                                                                                                                                            | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO                                  | USD                                     | 5 502 909.46                            | 1.01                                               |
| 26 525                                                                                                                                                                                                                            | CELANESE RG REGISTERED SHS                               | USD                                     | 2 850 111.25                            | 0.52                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 28 919                                                                                | CENTENE CORP                        | USD                                     | 1 686 845.27                            | 0.31                                               |
| 102 854                                                                               | CHARLES SCHWAB CORP/THE             | USD                                     | 3 726 400.42                            | 0.68                                               |
| 17 224                                                                                | CHARTER COMM -A-                    | USD                                     | 10 753 632.16                           | 1.97                                               |
| 28 613                                                                                | CHEVRON CORP                        | USD                                     | 2 060 136.00                            | 0.38                                               |
| 26 360                                                                                | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-  | USD                                     | 1 829 911.20                            | 0.33                                               |
| 6 385                                                                                 | CONCHO RESOURCES INC                | USD                                     | 281 706.20                              | 0.05                                               |
| 64 955                                                                                | CORNING INC                         | USD                                     | 2 105 191.55                            | 0.38                                               |
| 19 423                                                                                | CROWN HOLDINGS INC                  | USD                                     | 1 492 851.78                            | 0.27                                               |
| 23 227                                                                                | DANAHER CORP                        | USD                                     | 5 001 469.91                            | 0.91                                               |
| 8 442                                                                                 | DIAMONDBACK ENERGY                  | USD                                     | 254 273.04                              | 0.05                                               |
| 31 020                                                                                | DOLLAR GENERAL                      | USD                                     | 6 502 412.40                            | 1.19                                               |
| 82 599                                                                                | DR HORTON                           | USD                                     | 6 246 962.37                            | 1.14                                               |
| 64 271                                                                                | DUKE ENERGY CORP                    | USD                                     | 5 691 839.76                            | 1.04                                               |
| 60 288                                                                                | EDISON INTERNATIONAL                | USD                                     | 3 065 041.92                            | 0.56                                               |
| 34 177                                                                                | EDWARDS LIFESCIENCES CORP           | USD                                     | 2 728 008.14                            | 0.50                                               |
| 24 850                                                                                | ELECTRONIC ARTS - REGISTERED        | USD                                     | 3 240 688.50                            | 0.59                                               |
| 42 967                                                                                | ELI LILLY & CO                      | USD                                     | 6 359 975.34                            | 1.16                                               |
| 52 240                                                                                | EOG RESOURCES INC                   | USD                                     | 1 877 505.60                            | 0.34                                               |
| 7 567                                                                                 | EQUIFAX INC                         | USD                                     | 1 187 262.30                            | 0.22                                               |
| 5 651                                                                                 | EQUINIX INC                         | USD                                     | 4 295 494.63                            | 0.79                                               |
| 132 131                                                                               | EQUITABLE HOLDINGS INC              | USD                                     | 2 410 069.44                            | 0.44                                               |
| 7 532                                                                                 | ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-      | USD                                     | 1 643 859.00                            | 0.30                                               |
| 104 439                                                                               | EXELON CORP                         | USD                                     | 3 734 738.64                            | 0.68                                               |
| 48 880                                                                                | EXXON MOBIL CORP                    | USD                                     | 1 678 050.40                            | 0.31                                               |
| 46 646                                                                                | FACEBOOK -A-                        | USD                                     | 12 216 587.40                           | 2.23                                               |
| 33 991                                                                                | FEDEX CORP                          | USD                                     | 8 549 416.32                            | 1.56                                               |
| 164 187                                                                               | FIRSTENERGY CORP                    | USD                                     | 4 713 808.77                            | 0.86                                               |
| 18 361                                                                                | FLEETCOR TECHNOLOGIES               | USD                                     | 4 371 754.10                            | 0.80                                               |
| 23 320                                                                                | FMC CORP                            | USD                                     | 2 469 821.20                            | 0.45                                               |
| 50 266                                                                                | FORTIVE CORP                        | USD                                     | 3 830 771.86                            | 0.70                                               |
| 122 829                                                                               | GENERAL ELECTRIC CO                 | USD                                     | 765 224.67                              | 0.14                                               |
| 46 466                                                                                | GLOBAL PAYMENTS INC                 | USD                                     | 8 251 432.28                            | 1.51                                               |
| 12 696                                                                                | HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS    | USD                                     | 1 582 937.28                            | 0.29                                               |
| 30 306                                                                                | HONEYWELL INTERNATIONAL INC         | USD                                     | 4 988 670.66                            | 0.91                                               |
| 975                                                                                   | ILLINOIS TOOL WORKS                 | USD                                     | 188 379.75                              | 0.03                                               |
| 3 886                                                                                 | ILLUMINA INC                        | USD                                     | 1 201 084.88                            | 0.22                                               |
| 3 017                                                                                 | INCYTE CORP                         | USD                                     | 270 745.58                              | 0.05                                               |
| 81 832                                                                                | INGERSOLL RAND INC                  | USD                                     | 2 913 219.20                            | 0.53                                               |
| 4 566                                                                                 | INTUITIVE SURGICAL                  | USD                                     | 3 239 759.64                            | 0.59                                               |
| 17 592                                                                                | J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC    | USD                                     | 2 223 276.96                            | 0.41                                               |
| 127 268                                                                               | JPMORGAN CHASE                      | USD                                     | 12 252 090.36                           | 2.24                                               |
| 9 728                                                                                 | KLA CORPORATION                     | USD                                     | 1 884 702.72                            | 0.34                                               |
| 5 976                                                                                 | LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS | USD                                     | 1 125 101.52                            | 0.21                                               |
| 50 536                                                                                | LAS VEGAS SANDS CORP                | USD                                     | 2 358 009.76                            | 0.43                                               |
| 39 171                                                                                | LENNAR CORP -A-                     | USD                                     | 3 199 487.28                            | 0.58                                               |
| 17 265                                                                                | LOCKHEED MARTIN CORP                | USD                                     | 6 617 329.20                            | 1.21                                               |
| 43 081                                                                                | MARATHON PETROLEUM                  | USD                                     | 1 263 996.54                            | 0.23                                               |
| 25 824                                                                                | MARSH MC-LENNAN COS. INC.           | USD                                     | 2 962 012.80                            | 0.54                                               |
| 29 612                                                                                | MATCH GROUP INC                     | USD                                     | 3 276 567.80                            | 0.60                                               |
| 37 934                                                                                | MCDONALD'S CORP                     | USD                                     | 8 326 133.66                            | 1.52                                               |
| 10 115                                                                                | MCKESSON CORP                       | USD                                     | 1 506 426.95                            | 0.28                                               |
| 64 004                                                                                | MERCK & CO INC                      | USD                                     | 5 309 131.80                            | 0.97                                               |
| 84 972                                                                                | MICRON TECHNOLOGY INC               | USD                                     | 3 990 285.12                            | 0.73                                               |
| 138 197                                                                               | MICROSOFT CORP                      | USD                                     | 29 066 975.01                           | 5.31                                               |
| 168 232                                                                               | MONDELEZ INTERNATIONAL INC          | USD                                     | 9 664 928.40                            | 1.77                                               |
| 13 932                                                                                | NETFLIX INC                         | USD                                     | 6 966 417.96                            | 1.27                                               |
| 58 359                                                                                | OMNICOM GROUP INC                   | USD                                     | 2 888 770.50                            | 0.53                                               |
| 5 329                                                                                 | PARKER-HANNIFIN CORP                | USD                                     | 1 078 269.86                            | 0.20                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 26 225                                                                                | PAYPAL HOLDINGS                          | USD                                     | 5 167 111.75                            | 0.94                                               |
| 222 231                                                                               | PFIZER INC                               | USD                                     | 8 155 877.70                            | 1.49                                               |
| 5 626                                                                                 | PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY         | USD                                     | 483 779.74                              | 0.09                                               |
| 17 300                                                                                | PPD --- REGISTERED SHS                   | USD                                     | 639 927.00                              | 0.12                                               |
| 20 968                                                                                | PPG INDUSTRIES INC                       | USD                                     | 2 559 773.44                            | 0.47                                               |
| 111 702                                                                               | PROCTER AND GAMBLE CO                    | USD                                     | 15 525 460.98                           | 2.84                                               |
| 24 772                                                                                | PROGRESSIVE CORP                         | USD                                     | 2 345 165.24                            | 0.43                                               |
| 34 913                                                                                | PROLOGIS                                 | USD                                     | 3 512 946.06                            | 0.64                                               |
| 8 815                                                                                 | QUEST DIAGNOSTICS                        | USD                                     | 1 009 229.35                            | 0.18                                               |
| 68 827                                                                                | RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION        | USD                                     | 3 960 305.58                            | 0.72                                               |
| 1 349                                                                                 | REGENERON PHARMACEUTICALS INC            | USD                                     | 755 143.22                              | 0.14                                               |
| 5 427                                                                                 | ROCKWELL AUTOMATION                      | USD                                     | 1 197 630.36                            | 0.22                                               |
| 23 942                                                                                | SALESFORCE.COM INC                       | USD                                     | 6 017 103.44                            | 1.10                                               |
| 9 671                                                                                 | SEATTLE GENETICS INC                     | USD                                     | 1 892 517.99                            | 0.35                                               |
| 4 578                                                                                 | SERVICENOW INC                           | USD                                     | 2 220 330.00                            | 0.41                                               |
| 19 336                                                                                | SLACK TECH - REGISTERED SHS -A-          | USD                                     | 519 364.96                              | 0.09                                               |
| 127 626                                                                               | SNAP INC-A-                              | USD                                     | 3 332 314.86                            | 0.61                                               |
| 12 257                                                                                | SOUTHERN CO                              | USD                                     | 664 574.54                              | 0.12                                               |
| 29 214                                                                                | SOUTHWEST AIRLINES CO - REGISTERED       | USD                                     | 1 095 525.00                            | 0.20                                               |
| 8 583                                                                                 | S&P GLOBAL INC                           | USD                                     | 3 095 029.80                            | 0.57                                               |
| 6 048                                                                                 | SPLUNK INC                               | USD                                     | 1 137 810.24                            | 0.21                                               |
| 7 313                                                                                 | STANLEY BLACK & DECKER INC               | USD                                     | 1 186 168.60                            | 0.22                                               |
| 35 662                                                                                | SYSCO CORP                               | USD                                     | 2 218 889.64                            | 0.41                                               |
| 13 102                                                                                | T MOBILE USA INC                         | USD                                     | 1 498 344.72                            | 0.27                                               |
| 36 563                                                                                | TD AMERITRADE HOLDING CORP               | USD                                     | 1 431 441.45                            | 0.26                                               |
| 8 161                                                                                 | TELEFLEX INC                             | USD                                     | 2 778 167.62                            | 0.51                                               |
| 34 715                                                                                | TEXAS INSTRUMENTS INC                    | USD                                     | 4 956 954.85                            | 0.91                                               |
| 65 271                                                                                | THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP    | USD                                     | 2 405 889.06                            | 0.44                                               |
| 13 818                                                                                | THERMO FISHER SCIENTIFIC INC             | USD                                     | 6 100 923.36                            | 1.11                                               |
| 104 299                                                                               | TJX COS INC                              | USD                                     | 5 804 239.35                            | 1.06                                               |
| 54 741                                                                                | UBER TECH/REGSH                          | USD                                     | 1 996 951.68                            | 0.36                                               |
| 18 135                                                                                | UNITEDHEALTH GROUP INC                   | USD                                     | 5 653 948.95                            | 1.03                                               |
| 5 128                                                                                 | VERTEX PHARMACEUTICALS INC               | USD                                     | 1 395 431.36                            | 0.26                                               |
| 33 233                                                                                | VISA INC -A-                             | USD                                     | 6 645 603.01                            | 1.21                                               |
| 6 760                                                                                 | WALT DISNEY CO                           | USD                                     | 838 780.80                              | 0.15                                               |
| 61 950                                                                                | WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP | USD                                     | 3 833 466.00                            | 0.70                                               |
| 10 375                                                                                | WORKDAY INC -A-                          | USD                                     | 2 231 973.75                            | 0.41                                               |
| 4 219                                                                                 | 3M CO                                    | USD                                     | 675 799.42                              | 0.12                                               |
| <b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>                                     |                                          |                                         | <b>4 822 943.62</b>                     | <b>0.88</b>                                        |
| <b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>                                               |                                          |                                         | <b>4 822 943.62</b>                     | <b>0.88</b>                                        |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                 |                                          |                                         | <b>4 822 943.62</b>                     | <b>0.88</b>                                        |
| 14 201                                                                                | ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF           | USD                                     | 4 822 943.62                            | 0.88                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits<br/>-datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens<br/>USD</i> | % of Net Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(405 154.20)</b>                                                                                                         | <b>(0.07)</b>                                        |
| USD                                                                        | 4 384 788.39                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 3 732 053.68                               | 7 218.30                                                                                                                    | 0.00                                                 |
| EUR                                                                        | 40 173 036.38                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 47 533 938.09                              | (412 372.50)                                                                                                                | (0.07)                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Sands US Growth

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 322 370 201.57) | (2)                  | 575 564 999.10        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                          |                      | 26 875 627.85         |
| Receivable on investments sold/ <i>Forderungen gegenüber Brokern</i>                                                                                    |                      | 1 421 891.40          |
| Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>                                                                                 |                      | 157 608.28            |
| Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto</i>                                                   |                      | 205.38                |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>604 020 332.01</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                              |                      |                       |
| Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>                                                                                 |                      | 313 674.41            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                      | (3)                  | 417 980.80            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                               |                      | 119 809.70            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>                   | (2)                  | 355 278.28            |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>1 206 743.19</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                               |                      | <b>602 813 588.82</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>353 815 857.47</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 565 740.87            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 68 983.92             |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 56 368.39             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>691 093.18</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 645 928.60          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 131 578.04            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 208.08              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 1 078 952.29          |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 857 667.01</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(4 166 573.83)</b> |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 58 218 299.98         |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (130 671.23)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 1 636 209.13          |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>55 557 264.05</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 155 580 503.52        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (180 457.32)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>210 957 310.25</b> |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 38 040 421.10         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>602 813 588.82</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>30/09/2020/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 30/09/2020 |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 412 859.1690                                                                | 465 628.5100                                                 | (229 898.1010)                                                       | 648 589.5780                                                                |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 128 121.2440                                                                | 56 324.7130                                                  | (64 955.3150)                                                        | 119 490.6420                                                                |
| I - USD - Capitalisation             | 0.0000                                                                      | 5 763.7450                                                   | 0.0000                                                               | 5 763.7450                                                                  |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 270 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (140 000.0000)                                                       | 130 000.0000                                                                |
| M - USD - Capitalisation             | 3 152 204.7850                                                              | 1 761 643.8460                                               | (1 196 789.6840)                                                     | 3 717 058.9470                                                              |
| M - USD - Distribution               | 945 468.2490                                                                | 460 059.1460                                                 | (692 478.7950)                                                       | 713 048.6000                                                                |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 13 874.0000                                                                 | 1 247 536.5480                                               | (473 855.0600)                                                       | 787 555.4880                                                                |
| M X1 - USD - Distribution            | 3 000.0000                                                                  | 1 037 511.3070                                               | (246 495.0200)                                                       | 794 016.2870                                                                |
| M - EUR - Capitalisation             | 0.0000                                                                      | 5 072.5780                                                   | 0.0000                                                               | 5 072.5780                                                                  |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 216 085.7370                                                                | 232 446.7150                                                 | (196 145.3280)                                                       | 252 387.1240                                                                |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 35 378.7290                                                                 | 56 923.0000                                                  | (21 348.9790)                                                        | 70 952.7500                                                                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                      | 689 321.6550                                                 | (88 063.5910)                                                        | 601 258.0640                                                                |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                      | 26 330.2050                                                  | 0.0000                                                               | 26 330.2050                                                                 |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 15 700.0000                                                                 | 0.0000                                                       | (15 700.0000)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M X1 - GBP - Distribution            | 0.0000                                                                      | 5 000.0000                                                   | (5 000.0000)                                                         | 0.0000                                                                      |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                      | 17 410.0000                                                  | (17 410.0000)                                                        | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Capitalisation             | 1 835 343.9550                                                              | 804 615.9330                                                 | (1 235 559.5370)                                                     | 1 404 400.3510                                                              |
| N - USD - Distribution               | 600 567.5860                                                                | 48 882.0000                                                  | (372 063.0000)                                                       | 277 386.5860                                                                |
| N - EUR - Capitalisation             | 234 074.5000                                                                | 186 582.8440                                                 | (13 108.0000)                                                        | 407 549.3440                                                                |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                      | 34 500.0000                                                  | 0.0000                                                               | 34 500.0000                                                                 |
| N - GBP - Capitalisation             | 2 812.0330                                                                  | 400.0110                                                     | (200.0000)                                                           | 3 012.0440                                                                  |
| N - GBP - Distribution               | 4 534 811.1260                                                              | 130 642.4910                                                 | (1 001 575.3880)                                                     | 3 663 878.2290                                                              |
| N - GBP - Hedged - Distribution      | 72 291.8930                                                                 | 16 353.8610                                                  | (52 972.0000)                                                        | 35 673.7540                                                                 |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 26 411 233.46 | 10 729 555.86 | 14 407 972.69 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 40.7210       | 25.9884       | 26.6526       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 611 953.10  | 2 531 557.91  | 3 506 204.49  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 30.2279       | 19.7591       | 20.9435       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 254 004.19    | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 44.0693       | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 745 338.65   | 7 527 101.52  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 44.1949        | 27.8782       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 159 815 792.67 | 85 801 503.02 | 93 112 165.54 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 42.9952        | 27.2195       | 27.6973       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 659 257.97  | 25 736 357.94 | 21 363 036.48 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 42.9974        | 27.2208       | 27.6986       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 33 978 515.91  | 377 964.36    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 43.1443        | 27.2426       | 0.0000        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 34 243 009.21  | 81 693.94     | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 43.1263        | 27.2313       | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 186 147.52     | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 36.6968        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 976 843.24   | 4 428 502.54  | 30 653.78     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 31.6056        | 20.4942       | 21.5531       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 242 402.29   | 725 055.93    | 242 530.96    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 31.6042        | 20.4941       | 21.5531       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 19 034 964.31  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 31.6586        | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>            | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 832 728.14    | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 31.6263       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 235 306.83    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 14.9877       | 0.0000        |
| <b>M X1 - GBP - Distribution</b>                     | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 61 878 903.31 | 51 146 848.23 | 66 295 839.34 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 44.0607       | 27.8677       | 28.3215       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 221 955.25 | 16 736 583.77 | 14 234 392.90 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 44.0611       | 27.8679       | 28.3217       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 14 962 247.74 | 5 846 320.81  | 1 886 000.13  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 36.7127       | 24.9763       | 23.8249       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 090 472.66  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 31.6079       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - GBP - Capitalisation</b>                      | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 113 079.83    | 70 052.09     | 44 496.79     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 37.5426       | 24.9115       | 23.9229       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>N - GBP - Distribution</b>                        | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 137 554 990.34 | 112 972 114.03 | 147 525 071.69 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 37.5435        | 24.9122        | 23.9235        |
| <b>N - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 824 858.97     | 1 084 549.05   | 1 760 825.91   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.1223        | 15.0024        | 15.5875        |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                              |                                         | 575 564 999.10                          | 95.48                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                              |                                         | 575 564 999.10                          | 95.48                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                              |                                         | <b>575 564 999.10</b>                   | <b>95.48</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>          |                                         | <b>46 504 676.00</b>                    | <b>7.71</b>                                        |
| 301 900                                                                                                                                                                                                                           | SEA -A- ADR REPR1 SHS                        | USD                                     | 46 504 676.00                           | 7.71                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>9 762 123.00</b>                     | <b>1.62</b>                                        |
| 53 700                                                                                                                                                                                                                            | ATLASSIAN -A-                                | USD                                     | 9 762 123.00                            | 1.62                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>519 298 200.10</b>                   | <b>86.15</b>                                       |
| 55 200                                                                                                                                                                                                                            | ADOBE INC                                    | USD                                     | 27 071 736.00                           | 4.49                                               |
| 43 850                                                                                                                                                                                                                            | ALIGN TECHNOLOGY INC                         | USD                                     | 14 354 736.00                           | 2.38                                               |
| 7 665                                                                                                                                                                                                                             | ALPHABET INC -A-                             | USD                                     | 11 233 824.00                           | 1.86                                               |
| 16 545                                                                                                                                                                                                                            | AMAZON.COM INC                               | USD                                     | 52 095 737.85                           | 8.65                                               |
| 21 100                                                                                                                                                                                                                            | CHARTER COMM -A-                             | USD                                     | 13 173 574.00                           | 2.19                                               |
| 21 979                                                                                                                                                                                                                            | COSTAR GROUP INC                             | USD                                     | 18 649 401.29                           | 3.09                                               |
| 25 600                                                                                                                                                                                                                            | COUPA SOFTWARE INC REG SHS                   | USD                                     | 7 020 544.00                            | 1.16                                               |
| 20 600                                                                                                                                                                                                                            | DEXCOM INC                                   | USD                                     | 8 491 938.00                            | 1.41                                               |
| 131 100                                                                                                                                                                                                                           | EDWARDS LIFESCIENCES CORP                    | USD                                     | 10 464 402.00                           | 1.74                                               |
| 76 477                                                                                                                                                                                                                            | FACEBOOK -A-                                 | USD                                     | 20 029 326.30                           | 3.32                                               |
| 167 700                                                                                                                                                                                                                           | FLOOR & DECOR HOLDING INC                    | USD                                     | 12 543 960.00                           | 2.08                                               |
| 213 300                                                                                                                                                                                                                           | GROCE OUTL HLDG - REGISTERED SHS             | USD                                     | 8 386 956.00                            | 1.39                                               |
| 39 900                                                                                                                                                                                                                            | ILLUMINA INC                                 | USD                                     | 12 332 292.00                           | 2.05                                               |
| 71 000                                                                                                                                                                                                                            | INTUIT                                       | USD                                     | 23 160 910.00                           | 3.84                                               |
| 213 724                                                                                                                                                                                                                           | MATCH GROUP INC                              | USD                                     | 23 648 560.60                           | 3.92                                               |
| 99 000                                                                                                                                                                                                                            | MICROSOFT CORP                               | USD                                     | 20 822 670.00                           | 3.45                                               |
| 34 800                                                                                                                                                                                                                            | MIRATI THERAPEUTICS INC                      | USD                                     | 5 778 540.00                            | 0.96                                               |
| 79 835                                                                                                                                                                                                                            | MONSTER BEVERAGE CORP                        | USD                                     | 6 402 767.00                            | 1.06                                               |
| 90 600                                                                                                                                                                                                                            | NETFLIX INC                                  | USD                                     | 45 302 718.00                           | 7.52                                               |
| 48 002                                                                                                                                                                                                                            | SAREPTA THERAPEUTICS                         | USD                                     | 6 740 920.86                            | 1.12                                               |
| 81 750                                                                                                                                                                                                                            | SERVICENOW INC                               | USD                                     | 39 648 750.00                           | 6.58                                               |
| 24 100                                                                                                                                                                                                                            | SNOWFLAKE INC-CLASS A                        | USD                                     | 6 049 100.00                            | 1.00                                               |
| 188 100                                                                                                                                                                                                                           | SQUARE INC -A-                               | USD                                     | 30 575 655.00                           | 5.07                                               |
| 70 000                                                                                                                                                                                                                            | TWILIO INC                                   | USD                                     | 17 296 300.00                           | 2.87                                               |
| 226 000                                                                                                                                                                                                                           | UBER TECH/REGSH                              | USD                                     | 8 244 480.00                            | 1.37                                               |
| 131 700                                                                                                                                                                                                                           | VISA INC -A-                                 | USD                                     | 26 336 049.00                           | 4.37                                               |
| 321 247                                                                                                                                                                                                                           | WARNER MUSIC GRP - REGISTERED SHS -A-        | USD                                     | 9 232 638.78                            | 1.53                                               |
| 135 600                                                                                                                                                                                                                           | ZILLOW GROUP -C-                             | USD                                     | 13 775 604.00                           | 2.29                                               |
| 123 566                                                                                                                                                                                                                           | ZOETIS INC -A-                               | USD                                     | 20 434 109.42                           | 3.39                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i> | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i><br>USD |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(355 278.28)</b>                                                                          | <b>(0.06)</b>                                                  |
| EUR                                                                        | 38 932 487.83                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 46 057 206.15                              | (390 760.57)                                                                                 | (0.06)                                                         |
| USD                                                                        | 101 167.73                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | GBP                        | 78 566.49                                  | (410.93)                                                                                     | 0.00                                                           |
| USD                                                                        | 4 984 539.09                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 4 229 354.76                               | 23 647.86                                                                                    | 0.00                                                           |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| GBP      | 900 566.41         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 1 152 097.80        | 12 245.36                                     | 0.00                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Delaware US Large Cap Value

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 71 832 800.94) | (2)                  | 75 558 064.24        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 1 643 542.36         |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 379 114.30           |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 12 334.94            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 92 240.98            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>77 685 296.82</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 751 267.27           |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                        |                      | 460 591.62           |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 38 793.38            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 15 620.25            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 32 603.86            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>1 298 876.38</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>76 386 420.44</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>490 784 436.13</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 5 627 212.93           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 26 972.78              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>5 654 185.71</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 560 398.99           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 51 569.44              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 2 571.50               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 598 450.81             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 212 990.74</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>3 441 194.97</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 4 458 468.82           |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (20 957.46)            |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (104 100.69)           |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>7 774 605.64</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (45 873 172.67)        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 208 523.43             |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(37 890 043.60)</b> |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (861 669.07)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (375 646 303.02)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>76 386 420.44</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 730 294.7110                                                                        | 122 810.4450                                                         | (381 351.4010)                                                               | <b>471 753.7550</b>                                                                 |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 47 178.4960                                                                         | 9 386.1900                                                           | (12 050.0000)                                                                | <b>44 514.6860</b>                                                                  |
| I - USD - Capitalisation             | 1 845 205.1480                                                                      | 37 364.8950                                                          | (870 662.7350)                                                               | <b>1 011 907.3080</b>                                                               |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 285 901.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (285 901.0000)                                                               | <b>0.0000</b>                                                                       |
| M - USD - Capitalisation             | 13 841 296.7950                                                                     | 886 033.4120                                                         | (13 203 768.5210)                                                            | <b>1 523 561.6860</b>                                                               |
| M - USD - Distribution               | 1 079 474.2470                                                                      | 143 789.4670                                                         | (944 939.5770)                                                               | <b>278 324.1370</b>                                                                 |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 991 645.2770                                                                        | 2 330 281.4190                                                       | (2 531 916.7270)                                                             | <b>790 009.9690</b>                                                                 |
| M X1 - USD - Distribution            | 5 000.0000                                                                          | 215 870.4800                                                         | (144 912.4270)                                                               | <b>75 958.0530</b>                                                                  |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 615 732.8320                                                                        | 144 363.4860                                                         | (730 950.2100)                                                               | <b>29 146.1080</b>                                                                  |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 318 563.4010                                                                        | 0.0000                                                               | (303 859.5450)                                                               | <b>14 703.8560</b>                                                                  |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 119 111.2190                                                                        | 211 669.4660                                                         | (190 219.7770)                                                               | <b>140 560.9080</b>                                                                 |
| M - GBP - Distribution               | 744 320.1830                                                                        | 2 560.7260                                                           | (708 101.7430)                                                               | <b>38 779.1660</b>                                                                  |
| M X1 - GBP - Distribution            | 0.0000                                                                              | 500 986.5550                                                         | (264 482.8850)                                                               | <b>236 503.6700</b>                                                                 |
| N - USD - Capitalisation             | 4 588 090.4930                                                                      | 582 325.7680                                                         | (4 008 119.2600)                                                             | <b>1 162 297.0010</b>                                                               |
| N - GBP - Distribution               | 108 821.0000                                                                        | 17 700.0000                                                          | (126 521.0000)                                                               | <b>0.0000</b>                                                                       |
| U - USD - Capitalisation             | 7 143 658.0230                                                                      | 360 704.0910                                                         | (7 504 362.1140)                                                             | <b>0.0000</b>                                                                       |
| U - EUR - Capitalisation             | 2 362 477.0540                                                                      | 170 771.8350                                                         | (2 533 248.8890)                                                             | <b>0.0000</b>                                                                       |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 834 921.25  | 9 961 165.69  | 10 265 170.70 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3686       | 13.6399       | 13.9583       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 425 698.98    | 511 067.70    | 247 922.14    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5631        | 10.8326       | 11.4424       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 179 462.66 | 26 262 232.13 | 7 996 183.33  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.0244       | 14.2327       | 14.4127       |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 4 054 823.52  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 14.1826       | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 19 504 404.84 | 193 947 970.44 | 211 265 697.58 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.8018       | 14.0123        | 14.2345        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 406 704.37  | 14 774 927.20  | 11 675 885.25  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2401       | 13.6872        | 13.9670        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 144 424.69 | 13 906 813.33  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.8409       | 14.0240        | 0.0000         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 952 307.40    | 68 462.10      | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.5373       | 13.6924        | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 285 049.76    | 6 770 348.17   | 4 084 715.15   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7800        | 10.9956        | 11.5296        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 139 976.80    | 3 486 813.60   | 4 280 500.03   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5197        | 10.9454        | 11.5296        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 377 936.43  | 1 309 897.15   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8031        | 10.9973        | 0.0000         |
| <b>M - GBP - Distribution</b>                        | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 621 875.89    | 14 014 627.09  | 13 231 018.48  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 16.0363       | 18.8288        | 18.1558        |
| <b>M X1 - GBP - Distribution</b>                     | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 777 848.75  | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.9737       | 0.0000         | 0.0000         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 062 714.31 | 65 045 689.22  | 81 976 746.21  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.9594       | 14.1771        | 14.3840        |
| <b>N - GBP - Distribution</b>                        | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 2 055 801.26   | 114 584.51     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 18.8916        | 18.2343        |
| <b>U - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 102 146 228.83 | 123 930 637.26 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 14.2989        | 14.4494        |
| <b>U - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 25 357 960.33  | 34 869 577.45  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.7336        | 10.1808        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                        |                                         | 75 558 064.24                           | 98.92                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                        |                                         | 75 558 064.24                           | 98.92                                              |
| EQUITIES/AKTIEN                                                                                                                                                                                                                   |                                        |                                         | 75 558 064.24                           | 98.92                                              |
| UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN                                                                                                                                                                                                  |                                        |                                         | 75 558 064.24                           | 98.92                                              |
| 3 540                                                                                                                                                                                                                             | ABBOTT LABORATORIES LTD                | USD                                     | 385 258.20                              | 0.50                                               |
| 25 387                                                                                                                                                                                                                            | ALLSTATE CORP                          | USD                                     | 2 389 932.18                            | 3.13                                               |
| 84 700                                                                                                                                                                                                                            | AMERICAN INTL                          | USD                                     | 2 331 791.00                            | 3.05                                               |
| 51 240                                                                                                                                                                                                                            | ARCHER-DANIELS MIDLAND CO              | USD                                     | 2 382 147.60                            | 3.12                                               |
| 82 518                                                                                                                                                                                                                            | AT&T INC                               | USD                                     | 2 352 588.18                            | 3.08                                               |
| 66 000                                                                                                                                                                                                                            | BANK OF NY MELLON                      | USD                                     | 2 266 440.00                            | 2.97                                               |
| 6 600                                                                                                                                                                                                                             | BROADCOM INC - REGISTERED SHS          | USD                                     | 2 404 512.00                            | 3.15                                               |
| 50 050                                                                                                                                                                                                                            | CARDINAL HEALTH                        | USD                                     | 2 349 847.50                            | 3.08                                               |
| 15 631                                                                                                                                                                                                                            | CATERPILLAR - REGISTERED               | USD                                     | 2 331 363.65                            | 3.05                                               |
| 14 250                                                                                                                                                                                                                            | CIGNA CORPORATION - REGISTERED SHS     | USD                                     | 2 414 092.50                            | 3.16                                               |
| 57 302                                                                                                                                                                                                                            | CISCO SYSTEMS INC                      | USD                                     | 2 257 125.78                            | 2.95                                               |
| 34 961                                                                                                                                                                                                                            | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-     | USD                                     | 2 426 992.62                            | 3.18                                               |
| 50 924                                                                                                                                                                                                                            | COMCAST CORP                           | USD                                     | 2 355 744.24                            | 3.08                                               |
| 69 658                                                                                                                                                                                                                            | CONAGRA BRANDS INC                     | USD                                     | 2 487 487.18                            | 3.27                                               |
| 69 420                                                                                                                                                                                                                            | CONOCOPHILLIPS CO                      | USD                                     | 2 279 752.80                            | 2.98                                               |
| 41 582                                                                                                                                                                                                                            | CVS HEALTH                             | USD                                     | 2 428 388.80                            | 3.18                                               |
| 26 300                                                                                                                                                                                                                            | DOLLAR TREE INC                        | USD                                     | 2 402 242.00                            | 3.14                                               |
| 40 773                                                                                                                                                                                                                            | DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI          | USD                                     | 2 262 086.04                            | 2.96                                               |
| 45 100                                                                                                                                                                                                                            | EDISON INTERNATIONAL                   | USD                                     | 2 292 884.00                            | 3.00                                               |
| 40 435                                                                                                                                                                                                                            | EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT. | USD                                     | 2 075 528.55                            | 2.72                                               |
| 46 900                                                                                                                                                                                                                            | INTEL CORP                             | USD                                     | 2 428 482.00                            | 3.18                                               |
| 15 775                                                                                                                                                                                                                            | JOHNSON & JOHNSON                      | USD                                     | 2 348 582.00                            | 3.07                                               |
| 14 647                                                                                                                                                                                                                            | LOWE'S CO INC                          | USD                                     | 2 429 351.42                            | 3.19                                               |
| 20 460                                                                                                                                                                                                                            | MARSH MC-LENNAN COS. INC.              | USD                                     | 2 346 762.00                            | 3.07                                               |
| 27 843                                                                                                                                                                                                                            | MERCK & CO INC                         | USD                                     | 2 309 576.85                            | 3.02                                               |
| 40 992                                                                                                                                                                                                                            | MONDELEZ INTERNATIONAL INC             | USD                                     | 2 354 990.40                            | 3.08                                               |
| 15 619                                                                                                                                                                                                                            | MOTOROLA SOLUTIONS INC                 | USD                                     | 2 449 215.39                            | 3.22                                               |
| 39 900                                                                                                                                                                                                                            | ORACLE CORP                            | USD                                     | 2 382 030.00                            | 3.12                                               |
| 63 848                                                                                                                                                                                                                            | PFIZER INC                             | USD                                     | 2 343 221.60                            | 3.07                                               |
| 39 743                                                                                                                                                                                                                            | RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION      | USD                                     | 2 286 812.22                            | 2.99                                               |
| 61 645                                                                                                                                                                                                                            | TRUIST FINANCIAL CORP                  | USD                                     | 2 345 592.25                            | 3.07                                               |
| 39 477                                                                                                                                                                                                                            | VERIZON COMMUNICATIONS INC             | USD                                     | 2 348 486.73                            | 3.07                                               |
| 18 607                                                                                                                                                                                                                            | WALT DISNEY CO                         | USD                                     | 2 308 756.56                            | 3.02                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                  | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens</i><br>USD | % of Net Assets |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Devisentermingeschäften</i> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | (32 603.86)                                                                                                                | (0.04)          |
| EUR                                                                         | 2 818 274.91                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 3 335 564.22                               | (29 826.39)                                                                                                                | (0.04)          |
| USD                                                                         | 693 685.57                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 593 763.52                                 | (2 777.47)                                                                                                                 | 0.00            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – WellsCap US Selective Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

Closed on 23 March 2020 · Geschlossen am 23. März 2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 23/03/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2019 bis zum 23/03/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                        |                      | <b>47 321 542.98</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 205 739.95            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 7 100.80              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>212 840.75</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 168 146.65            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 6 439.53              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 61 528.56             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>236 114.74</b>     |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(23 273.99)</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (9 444 880.72)        |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (686.03)              |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (3 540.01)            |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(9 472 380.75)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 1 112 201.69          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 2 731.35              |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(8 357 447.71)</b> |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (38 964 095.27)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                                |                      | <b>0.00</b>           |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 23/03/2020 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2019 bis zum 23/03/2020**

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>23/03/2020/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 23/03/2020 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation          | 199 313.7250                                                                | 0.0000                                                       | (199 313.7250)                                                       | 0.0000                                                                      |
| I X9 - USD - Capitalisation       | 400 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (400 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - USD - Capitalisation          | 764 551.5630                                                                | 8 000.0000                                                   | (772 551.5630)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - USD - Distribution            | 74 217.8000                                                                 | 0.0000                                                       | (74 217.8000)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 0.0000                                                                      | 1 700.0000                                                   | (1 700.0000)                                                         | 0.0000                                                                      |
| M X1 - USD - Distribution         | 0.0000                                                                      | 576 779.0000                                                 | (576 779.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 12 834.7130                                                                 | 6 359.0980                                                   | (19 193.8110)                                                        | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Capitalisation          | 1 400 448.4840                                                              | 212 655.1050                                                 | (1 613 103.5890)                                                     | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Distribution            | 1 177 198.0000                                                              | 0.0000                                                       | (1 177 198.0000)                                                     | 0.0000                                                                      |

**Statistics / Statistiken**

| For the period/year ended/Abschluss per              | 23/03/2020 | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 2 247 140.52 | 3 358 600.63  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 7.1196     | 11.2744      | 13.2620       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 0.00         | 8 943 132.70  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000     | 0.0000       | 13.7587       |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 4 731 474.94 | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 7.5077     | 11.8287      | 0.0000        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 8 920 294.36 | 26 033 801.09 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 7.3965     | 11.6674      | 13.6103       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 865 931.20   | 3 204 851.24  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 7.3950     | 11.6674      | 13.6104       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 23/03/2020 | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|--------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                           | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 7.3970     | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                             | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 7.4829     | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 137 091.97    | 165 178.42    |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 6.6637     | 10.6813       | 12.8697       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 16 520 390.73 | 23 342 376.94 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 7.4836     | 11.7965       | 13.7438       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 13 886 853.56 | 28 853 195.76 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 7.4836     | 11.7965       | 13.7438       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

PrivilEdge –  
SMAM Japan Small and Mid Cap  
Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss  
30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | JPY                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : JPY 12 350 062 439) | (2)                  | 12 983 478 500        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 222 615 442           |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                            |                      | 23 118 638            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 67 864 931            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>13 297 077 511</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                             |                      | 138 169               |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 110 746 456           |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 9 512 481             |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 2 532 468             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 53 615 071            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>176 544 645</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>13 120 532 866</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | JPY                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>16 037 808 999</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 247 545 843           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 10 137                |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 314 389               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>247 870 369</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 135 978 117           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 673 532             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 148 593             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 37 027 453            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>175 827 695</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>72 042 674</b>     |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (176 664 009)         |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 40 816 680            |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 84 224 197            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>20 419 542</b>     |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 844 277 940           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (22 256 949)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>842 440 533</b>    |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (5 012 153)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (3 754 704 513)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>13 120 532 866</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                    | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Capitalisation  | 68 350.0750                                                                         | 5 000.0000                                                           | (57 800.0750)                                                                | 15 550.0000                                                                         |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation  | 69 170.1610                                                                         | 0.0000                                                               | (68 845.3940)                                                                | 324.7670                                                                            |
| P - JPY - Capitalisation           | 8 283.3680                                                                          | 937.5700                                                             | (5 949.3330)                                                                 | 3 271.6050                                                                          |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation  | 812 751.0850                                                                        | 612 659.0000                                                         | (584 788.0000)                                                               | 840 622.0850                                                                        |
| I - JPY - Capitalisation           | 1 518.5430                                                                          | 0.0000                                                               | (891.3500)                                                                   | 627.1930                                                                            |
| I X9 - JPY - Capitalisation        | 42 332.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (25 114.0000)                                                                | 17 218.0000                                                                         |
| M - USD - Hedged - Capitalisation  | 224 398.6400                                                                        | 29 220.8130                                                          | (96 892.5490)                                                                | 156 726.9040                                                                        |
| M - USD - Hedged - Distribution    | 3 200.0000                                                                          | 0.0000                                                               | (3 200.0000)                                                                 | 0.0000                                                                              |
| M X1 - USD - Hedged - Distribution | 0.0000                                                                              | 2 210.0000                                                           | (2 210.0000)                                                                 | 0.0000                                                                              |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation  | 103 349.4810                                                                        | 5 989.6670                                                           | (13 500.0000)                                                                | 95 839.1480                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation  | 63 047.4130                                                                         | 7 798.9110                                                           | (31 044.7360)                                                                | 39 801.5880                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Distribution    | 20 713.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (6 408.0000)                                                                 | 14 305.0000                                                                         |
| M - JPY - Capitalisation           | 190 421.8730                                                                        | 7 856.9410                                                           | (131 582.7460)                                                               | 66 696.0680                                                                         |
| M - JPY - Distribution             | 142 345.9780                                                                        | 25 690.1860                                                          | (97 402.1900)                                                                | 70 633.9740                                                                         |
| M X1 - JPY - Capitalisation        | 375.0000                                                                            | 56 897.0110                                                          | (13 321.4410)                                                                | 43 950.5700                                                                         |
| M X1 - JPY - Distribution          | 185.0000                                                                            | 65 613.7870                                                          | (35 898.2840)                                                                | 29 900.5030                                                                         |
| N - USD - Hedged - Capitalisation  | 560 070.5270                                                                        | 0.0000                                                               | (29 279.8330)                                                                | 530 790.6940                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation  | 248 982.2730                                                                        | 800.0000                                                             | (1 300.0000)                                                                 | 248 482.2730                                                                        |
| N - JPY - Capitalisation           | 182 999.3350                                                                        | 11 010.0000                                                          | (106 729.0000)                                                               | 87 280.3350                                                                         |
| N - JPY - Distribution             | 16 368.9280                                                                         | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 16 368.9280                                                                         |
| U - EUR - Hedged - Capitalisation  | 313 535.1080                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 313 535.1080                                                                        |
| U - JPY - Capitalisation           | 237 459.0320                                                                        | 11 578.1660                                                          | (5 671.8300)                                                                 | 243 365.3680                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020 | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 252 786.71 | 1 033 583.07 | 1 130 851.95 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 16.2564    | 15.1219      | 16.9815      |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 774.70   | 966 565.89   | 1 112 804.98 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.7019    | 13.9737      | 16.1638      |
| <b>P - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b> | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 49 175 043 | 117 172 210  | 239 495 836  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 031     | 14 145       | 16 293       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 580 553.67 | 11 452 411.98 | 2 354 222.79  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.9658       | 14.0909       | 16.1621       |
| <b>I - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 904 161     | 22 309 170    | 335 753 487   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 791        | 14 691        | 16 728        |
| <b>I X9 - JPY - Capitalisation</b>                   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 271 762 858   | 619 745 637   | 0             |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 784        | 14 640        | 0             |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 603 637.28  | 3 438 336.60  | 7 731 419.15  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 16.6126       | 15.3224       | 17.0653       |
| <b>M - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 49 032.00     | 54 609.12     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 15.3225       | 17.0654       |
| <b>M X1 - USD - Hedged - Distribution</b>            | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 417 458.66  | 1 443 506.59  | 13 421 245.46 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.7900       | 13.9672       | 16.0724       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 597 722.29    | 892 220.63    | 7 766 406.88  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.0175       | 14.1516       | 16.2351       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 214 802.08    | 293 089.00    | 978 912.38    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.0159       | 14.1500       | 16.2332       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>M - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 036 698 797 | 2 761 924 817 | 13 466 932 376 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 544        | 14 504        | 16 569         |
| <b>M - JPY - Distribution</b>                        | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 095 986 122 | 2 064 641 899 | 5 306 324 362  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 516        | 14 504        | 16 569         |
| <b>M X1 - JPY - Capitalisation</b>                   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 686 621 831   | 5 442 181     | 0              |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 623        | 14 512        | 0              |
| <b>M X1 - JPY - Distribution</b>                     | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 465 297 822   | 2 684 100     | 0              |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 562        | 14 509        | 0              |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 887 660.93  | 8 640 998.44  | 15 578 875.88  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 16.7442       | 15.4284       | 17.1604        |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 768 030.02  | 3 554 341.71  | 6 763 491.60   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.1642       | 14.2755       | 16.3554        |
| <b>N - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 370 085 732 | 2 677 868 653 | 8 265 347 861  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 698        | 14 633        | 16 694         |
| <b>N - JPY - Distribution</b>                        | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 255 610 438   | 239 004 895   | 273 245 766    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 616        | 14 601        | 16 693         |
| <b>U - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 806 133.75  | 4 503 710.25  | 5 136 637.56   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.3289       | 14.3643       | 16.3830        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>U - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 869 964 710 | 3 503 869 388 | 6 188 655 848 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15 902        | 14 756        | 16 758        |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i> | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>JPY | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                  |                                         | 12 983 478 500                          | 98.96                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                  |                                         | 12 983 478 500                          | 98.96                                              |
| EQUITIES/AKTIEN                                                                                                                                                                                                                   |                                  |                                         | 12 983 478 500                          | 98.96                                              |
| JAPAN/JAPAN                                                                                                                                                                                                                       |                                  |                                         | 12 983 478 500                          | 98.96                                              |
| 45 000                                                                                                                                                                                                                            | AEON DELIGHT CO LTD              | JPY                                     | 130 995 000                             | 1.00                                               |
| 30 500                                                                                                                                                                                                                            | AMIYAKI TEI                      | JPY                                     | 89 395 500                              | 0.68                                               |
| 65 000                                                                                                                                                                                                                            | ARCLAND SERVICE H SHS            | JPY                                     | 137 345 000                             | 1.05                                               |
| 56 000                                                                                                                                                                                                                            | ARGO GRAPHICS                    | JPY                                     | 201 880 000                             | 1.54                                               |
| 51 500                                                                                                                                                                                                                            | ASAHI INTECC CO LTD              | JPY                                     | 169 950 000                             | 1.30                                               |
| 52 000                                                                                                                                                                                                                            | BENEFIT ONE INC                  | JPY                                     | 137 904 000                             | 1.05                                               |
| 163 000                                                                                                                                                                                                                           | BENEXT GROUP - REGISTERED SHS    | JPY                                     | 184 353 000                             | 1.41                                               |
| 115 000                                                                                                                                                                                                                           | BIC CAMERA INC                   | JPY                                     | 133 975 000                             | 1.02                                               |
| 95 000                                                                                                                                                                                                                            | CASIO COMPUTER CO LTD            | JPY                                     | 160 930 000                             | 1.23                                               |
| 69 000                                                                                                                                                                                                                            | COMSYS HOLDINGS CORP             | JPY                                     | 201 549 000                             | 1.54                                               |
| 61 500                                                                                                                                                                                                                            | COMTURE --- REGISTERED SHS       | JPY                                     | 161 806 500                             | 1.23                                               |
| 115 000                                                                                                                                                                                                                           | CRESKO                           | JPY                                     | 157 895 000                             | 1.20                                               |
| 80 000                                                                                                                                                                                                                            | CURVES HOLDINGS CO               | JPY                                     | 54 000 000                              | 0.41                                               |
| 20 000                                                                                                                                                                                                                            | DAIFUKU CO                       | JPY                                     | 211 600 000                             | 1.60                                               |
| 27 000                                                                                                                                                                                                                            | DAIKOKUTENBUSSAN                 | JPY                                     | 158 490 000                             | 1.21                                               |
| 41 500                                                                                                                                                                                                                            | DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD      | JPY                                     | 146 702 500                             | 1.12                                               |
| 64 000                                                                                                                                                                                                                            | DIGITAL INFO - REGISTERED SHS    | JPY                                     | 85 312 000                              | 0.65                                               |
| 87 000                                                                                                                                                                                                                            | DTS CORP                         | JPY                                     | 194 445 000                             | 1.48                                               |
| 80 500                                                                                                                                                                                                                            | EIKEN CHEMICAL CO                | JPY                                     | 170 338 000                             | 1.30                                               |
| 131 000                                                                                                                                                                                                                           | EPS HLDG                         | JPY                                     | 136 240 000                             | 1.04                                               |
| 122 000                                                                                                                                                                                                                           | F M CO LTD                       | JPY                                     | 156 282 000                             | 1.19                                               |
| 43 500                                                                                                                                                                                                                            | FINNING INTERNATIONAL INC        | JPY                                     | 64 815 000                              | 0.49                                               |
| 105 000                                                                                                                                                                                                                           | FT GROUP CO LTD                  | JPY                                     | 138 600 000                             | 1.06                                               |
| 41 000                                                                                                                                                                                                                            | FUJI SOFT                        | JPY                                     | 221 810 000                             | 1.68                                               |
| 34 000                                                                                                                                                                                                                            | FUJIMORI KOGYO CO LTD            | JPY                                     | 147 560 000                             | 1.12                                               |
| 130 000                                                                                                                                                                                                                           | FULLCAST CO LTD                  | JPY                                     | 222 430 000                             | 1.69                                               |
| 56 000                                                                                                                                                                                                                            | FUNAI CONSULTING CO LTD          | JPY                                     | 138 656 000                             | 1.06                                               |
| 80 000                                                                                                                                                                                                                            | FUTURE CORP                      | JPY                                     | 174 400 000                             | 1.33                                               |
| 109 000                                                                                                                                                                                                                           | GAKUJO CO LTD                    | JPY                                     | 121 208 000                             | 0.92                                               |
| 6 000                                                                                                                                                                                                                             | GMO PAYMENT GATEWAY INC          | JPY                                     | 67 440 000                              | 0.51                                               |
| 8 000                                                                                                                                                                                                                             | HIKARI TSUSHIN                   | JPY                                     | 199 840 000                             | 1.52                                               |
| 22 000                                                                                                                                                                                                                            | HOSOKAWA MICRON CORP             | JPY                                     | 120 120 000                             | 0.92                                               |
| 83 000                                                                                                                                                                                                                            | INFOMART CORP                    | JPY                                     | 77 190 000                              | 0.59                                               |
| 152 000                                                                                                                                                                                                                           | INTAGE INC                       | JPY                                     | 151 088 000                             | 1.15                                               |
| 10 500                                                                                                                                                                                                                            | IR JAPAN HOLDINGS LTD            | JPY                                     | 138 810 000                             | 1.06                                               |
| 38 000                                                                                                                                                                                                                            | IRISO ELECTRONICS                | JPY                                     | 161 120 000                             | 1.23                                               |
| 204 000                                                                                                                                                                                                                           | ITFOR INC                        | JPY                                     | 184 416 000                             | 1.41                                               |
| 83 000                                                                                                                                                                                                                            | J COM                            | JPY                                     | 166 581 000                             | 1.27                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO LTD  | JPY                                     | 209 000 000                             | 1.58                                               |
| 96 000                                                                                                                                                                                                                            | JAPAN LIFELINE CO LTD            | JPY                                     | 133 536 000                             | 1.02                                               |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | JBCC HOLDINGS INC                | JPY                                     | 169 600 000                             | 1.29                                               |
| 49 000                                                                                                                                                                                                                            | JCU                              | JPY                                     | 169 540 000                             | 1.29                                               |
| 24 000                                                                                                                                                                                                                            | KOBE BUSSAN CO LTD               | JPY                                     | 138 720 000                             | 1.06                                               |
| 15 000                                                                                                                                                                                                                            | KUSURI NO AOKI HOLDINGS          | JPY                                     | 128 700 000                             | 0.98                                               |
| 53 000                                                                                                                                                                                                                            | LINTEC CORP                      | JPY                                     | 129 532 000                             | 0.99                                               |
| 57 000                                                                                                                                                                                                                            | MANI INC                         | JPY                                     | 163 419 000                             | 1.25                                               |
| 36 500                                                                                                                                                                                                                            | MEITEC CORP                      | JPY                                     | 195 275 000                             | 1.49                                               |
| 15 000                                                                                                                                                                                                                            | MONOGATARI                       | JPY                                     | 155 550 000                             | 1.19                                               |
| 89 000                                                                                                                                                                                                                            | NICHIRIN                         | JPY                                     | 118 815 000                             | 0.91                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>JPY | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 55 000                                                                                | NIFCO INC                                | JPY                                     | 157 410 000                             | 1.20                                               |
| 25 000                                                                                | NIHON M&A CENTER INC                     | JPY                                     | 149 500 000                             | 1.14                                               |
| 195 000                                                                               | NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO      | JPY                                     | 144 300 000                             | 1.10                                               |
| 34 500                                                                                | NITTO BOSEKI CO LTD                      | JPY                                     | 154 387 500                             | 1.18                                               |
| 39 000                                                                                | NOF CORP                                 | JPY                                     | 161 460 000                             | 1.23                                               |
| 48 000                                                                                | NOMURA CO LTD                            | JPY                                     | 37 392 000                              | 0.28                                               |
| 100 000                                                                               | NSD SHS                                  | JPY                                     | 205 800 000                             | 1.56                                               |
| 190 000                                                                               | OKAMURA RG                               | JPY                                     | 140 790 000                             | 1.07                                               |
| 25 000                                                                                | OPTEX                                    | JPY                                     | 42 225 000                              | 0.32                                               |
| 202 000                                                                               | OUTSOURCING                              | JPY                                     | 195 536 000                             | 1.49                                               |
| 155 000                                                                               | PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD                | JPY                                     | 149 110 000                             | 1.14                                               |
| 81 000                                                                                | PIOLAX INC                               | JPY                                     | 126 360 000                             | 0.96                                               |
| 209 000                                                                               | PRESTIGE INTERNATIONAL INC               | JPY                                     | 198 968 000                             | 1.52                                               |
| 125 000                                                                               | RAITO KOGYO CO LTD                       | JPY                                     | 197 250 000                             | 1.50                                               |
| 95 000                                                                                | RELIA SHS                                | JPY                                     | 125 685 000                             | 0.96                                               |
| 78 000                                                                                | RELO GROUP SHS                           | JPY                                     | 196 248 000                             | 1.50                                               |
| 62 500                                                                                | RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD         | JPY                                     | 70 750 000                              | 0.54                                               |
| 53 000                                                                                | RIDE ON EXPRESS CO LTD                   | JPY                                     | 137 270 000                             | 1.05                                               |
| 420 000                                                                               | RISO KYOIKU CO LTD                       | JPY                                     | 120 960 000                             | 0.92                                               |
| 25 000                                                                                | SAKAI MOVING SERVICE CO LTD              | JPY                                     | 128 250 000                             | 0.98                                               |
| 30 000                                                                                | SAN-A                                    | JPY                                     | 139 050 000                             | 1.06                                               |
| 60 000                                                                                | SATO CORP                                | JPY                                     | 134 220 000                             | 1.02                                               |
| 48 500                                                                                | SB TECHNOLOGY CORP                       | JPY                                     | 178 480 000                             | 1.36                                               |
| 105 000                                                                               | SEIREN CO LTD                            | JPY                                     | 162 435 000                             | 1.24                                               |
| 69 000                                                                                | SIIX CORP                                | JPY                                     | 85 146 000                              | 0.65                                               |
| 90 500                                                                                | SINKO INDUSTRIES LTD                     | JPY                                     | 132 582 500                             | 1.01                                               |
| 38 500                                                                                | SOHGO SECURITY SERVICES CO               | JPY                                     | 192 500 000                             | 1.47                                               |
| 64 500                                                                                | STANLEY ELECTRIC CO LTD                  | JPY                                     | 194 467 500                             | 1.48                                               |
| 133 000                                                                               | STAR MICRONICS                           | JPY                                     | 185 136 000                             | 1.41                                               |
| 76 000                                                                                | SUMIDA CORP                              | JPY                                     | 56 088 000                              | 0.43                                               |
| 35 500                                                                                | TAIYO INK MFG CO LTD                     | JPY                                     | 195 250 000                             | 1.49                                               |
| 35 000                                                                                | TANSEISHA CO LTD                         | JPY                                     | 24 780 000                              | 0.19                                               |
| 31 000                                                                                | TECHNOPRO HOLDINGS INC                   | JPY                                     | 202 120 000                             | 1.54                                               |
| 154 000                                                                               | TOCALO CO LTD                            | JPY                                     | 170 170 000                             | 1.30                                               |
| 265 000                                                                               | TOKYO INDIVIDUALIZED EDUCATIONAL INSTIT. | JPY                                     | 153 435 000                             | 1.17                                               |
| 33 000                                                                                | TOSHO                                    | JPY                                     | 42 735 000                              | 0.33                                               |
| 72 000                                                                                | TOTETSU KOGYO CO LTD                     | JPY                                     | 204 048 000                             | 1.56                                               |
| 180 000                                                                               | TOW CO LTD                               | JPY                                     | 59 040 000                              | 0.45                                               |
| 70 000                                                                                | TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD                 | JPY                                     | 55 720 000                              | 0.42                                               |
| 68 500                                                                                | TSUKUI HOLDINGS CORP                     | JPY                                     | 40 209 500                              | 0.31                                               |
| 52 000                                                                                | ZUKEN                                    | JPY                                     | 147 056 000                             | 1.12                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>JPY | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(53 615 071)</b>                                                                                              | <b>(0.41)</b>                                           |
| CHF                                                                        | 19 045 568                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 2 223 303 671                              | (35 167 825)                                                                                                     | (0.27)                                                  |
| USD                                                                        | 12 356 536                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 1 311 084 684                              | (7 288 955)                                                                                                      | (0.06)                                                  |
| EUR                                                                        | 9 678 042                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 1 215 173 713                              | (17 370 791)                                                                                                     | (0.13)                                                  |
| JPY                                                                        | 46 253 661                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 438 883                                    | (54 962)                                                                                                         | 0.00                                                    |
| JPY                                                                        | 572 714 528                                 | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 4 929 065                                  | 6 415 308                                                                                                        | 0.05                                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>JPY | % des Netto-<br>vermögens |
| JPY      | 17 815 496         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | EUR      | 145 141             | (147 846)                                     | 0.00                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – American Century Emerging Markets Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 258 884 592.24) | (2)                  | 321 108 220.32        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 2 847 547.33          |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 211 198.29            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 647 178.84            |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                  | (2)                  | 634.85                |
|                                                                                                                                         |                      | <b>324 814 779.63</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 1 332 363.00          |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 490 294.44            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 238 675.92            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 79 629.44             |
| Payable on foreign exchange transactions, net/Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto                                        |                      | 1 516.68              |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 134 030.23            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>2 276 509.71</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>322 538 269.92</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>183 041 645.51</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 5 148 106.33          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 46 582.65             |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 25 783.62             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>5 220 472.60</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 2 767 321.38          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 48 983.11             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 684.68              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 937 417.04            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 895.73              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>3 761 301.94</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 459 170.66</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (4 194 852.44)        |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (6 069 625.56)        |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 719 534.74            |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(8 085 772.60)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 46 856 285.63         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (56 692.64)           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>38 713 820.39</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (321 349.49)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 101 104 153.51        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>322 538 269.92</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation          | 461 973.2360                                                                        | 146 550.9430                                                         | (160 208.9440)                                                               | <b>448 315.2350</b>                                                                 |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation | 21 630.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (2 000.0000)                                                                 | <b>19 630.0000</b>                                                                  |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation | 191 875.8500                                                                        | 73 681.7120                                                          | (137 927.4170)                                                               | <b>127 630.1450</b>                                                                 |
| I - USD - Capitalisation          | 916 570.8790                                                                        | 1 439 137.9310                                                       | (765 343.2310)                                                               | <b>1 590 365.5790</b>                                                               |
| I - USD - Distribution            | 720 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (720 000.0000)                                                               | <b>0.0000</b>                                                                       |
| I X9 - USD - Capitalisation       | 236 751.0000                                                                        | 1 134 601.0000                                                       | (267 835.0000)                                                               | <b>1 103 517.0000</b>                                                               |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 2 300.0000                                                                          | 23 818.9760                                                          | (4 600.0000)                                                                 | <b>21 518.9760</b>                                                                  |
| M - USD - Capitalisation          | 9 680 345.7050                                                                      | 12 008 448.9960                                                      | (8 907 198.4400)                                                             | <b>12 781 596.2610</b>                                                              |
| M - USD - Distribution            | 1 545 167.2350                                                                      | 3 229 002.9200                                                       | (2 929 916.6810)                                                             | <b>1 844 253.4740</b>                                                               |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 1 009 313.4600                                                                      | 2 586 377.7150                                                       | (825 533.9440)                                                               | <b>2 770 157.2310</b>                                                               |
| M X1 - USD - Distribution         | 0.0000                                                                              | 2 221 961.6070                                                       | (462 077.7260)                                                               | <b>1 759 883.8810</b>                                                               |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 125 187.8010                                                                        | 340 475.8510                                                         | (252 744.4860)                                                               | <b>212 919.1660</b>                                                                 |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 114 828.9120                                                                        | 570 261.1810                                                         | (270 880.6410)                                                               | <b>414 209.4520</b>                                                                 |
| M - EUR - Hedged - Distribution   | 11 851.5420                                                                         | 138 790.0000                                                         | 0.0000                                                                       | <b>150 641.5420</b>                                                                 |
| N - USD - Capitalisation          | 3 510 904.2580                                                                      | 2 690 250.6180                                                       | (1 521 808.6180)                                                             | <b>4 679 346.2580</b>                                                               |
| N - USD - Distribution            | 466 137.0000                                                                        | 268 806.2480                                                         | 0.0000                                                                       | <b>734 943.2480</b>                                                                 |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation | 60 000.0000                                                                         | 50 000.0000                                                          | 0.0000                                                                       | <b>110 000.0000</b>                                                                 |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 919 751.94  | 4 379 775.07 | 3 973 068.59 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9739       | 9.4806       | 9.2628       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 193 236.14    | 189 266.01   | 141 681.07   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8439        | 8.7502       | 8.8551       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 266 847.93  | 1 689 188.53 | 2 258 158.89 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.9259        | 8.8035       | 8.8882       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 17 980 256.26 | 8 862 978.75 | 8 033 413.62 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.3057       | 9.6697       | 9.3462       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019    | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00           | 6 885 028.22  | 6 729 288.11   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000         | 9.5625        | 9.3462         |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 458 266.53  | 2 280 821.03  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2896        | 9.6338        | 0.0000         |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 219 434.52     | 20 639.45     | 92 540.22      |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1973        | 8.9737        | 8.9845         |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 143 084 145.46 | 92 874 883.16 | 108 666 482.54 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1945        | 9.5942        | 9.2984         |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 420 684.71  | 14 824 608.31 | 19 941 022.02  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0726        | 9.5942        | 9.2984         |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 31 113 220.17  | 9 690 093.90  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2316        | 9.6007        | 0.0000         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 19 525 422.27  | 0.00          | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0947        | 0.0000        | 0.0000         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 150 415.01   | 1 114 919.49  | 1 670 001.15   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.0997        | 8.9060        | 8.9409         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 217 345.87   | 1 028 687.45  | 1 725 241.08   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1817        | 8.9584        | 8.9749         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 515 077.88  | 105 554.93    | 118 034.31    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.0575       | 8.9064        | 8.9749        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 52 631 746.00 | 33 810 238.58 | 44 944 148.31 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2477       | 9.6301        | 9.3223        |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 193 011.83  | 4 488 941.89  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1478       | 9.6301        | 0.0000        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 115 576.79  | 536 040.76    | 537 516.25    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1416       | 8.9340        | 8.9586        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 321 108 220.32                          | 99.56                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 321 108 220.32                          | 99.56                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>321 108 220.32</b>                   | <b>99.56</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                  |                                         | <b>3 474 884.02</b>                     | <b>1.08</b>                                        |
| 538 400                                                                                                                                                                                                                           | CHINA GAS HOLDINGS LTD                   | HKD                                     | 1 528 367.60                            | 0.47                                               |
| 1 552 000                                                                                                                                                                                                                         | NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD        | HKD                                     | 1 946 516.42                            | 0.61                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BRAZIL/BRASILIEN</b>                  |                                         | <b>23 521 304.08</b>                    | <b>7.29</b>                                        |
| 440 300                                                                                                                                                                                                                           | B3 - REGISTERED SHS                      | BRL                                     | 4 297 212.66                            | 1.33                                               |
| 220 900                                                                                                                                                                                                                           | LOCAWEB SERVIC --- REGISTERED SHS        | BRL                                     | 2 336 207.18                            | 0.72                                               |
| 242 900                                                                                                                                                                                                                           | MAGAZINE LUIZA SA                        | BRL                                     | 3 844 048.73                            | 1.19                                               |
| 96 500                                                                                                                                                                                                                            | PAO DE ACUCAR CBD                        | BRL                                     | 1 194 003.97                            | 0.37                                               |
| 373 000                                                                                                                                                                                                                           | RAIA DROGASIL SA                         | BRL                                     | 1 549 859.17                            | 0.48                                               |
| 438 700                                                                                                                                                                                                                           | TOTVS                                    | BRL                                     | 2 109 276.15                            | 0.65                                               |
| 333 585                                                                                                                                                                                                                           | VALE ADR REP 1SH                         | USD                                     | 3 529 329.30                            | 1.09                                               |
| 399 900                                                                                                                                                                                                                           | WEG SA                                   | BRL                                     | 4 661 366.92                            | 1.46                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>      |                                         | <b>102 983 096.09</b>                   | <b>31.94</b>                                       |
| 99 301                                                                                                                                                                                                                            | ALIBABA GROUP ADR                        | USD                                     | 29 192 507.98                           | 9.06                                               |
| 1 278 144                                                                                                                                                                                                                         | CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD            | TWD                                     | 5 781 258.60                            | 1.79                                               |
| 4 708 639                                                                                                                                                                                                                         | CIFI HOLDINGS GROUP                      | HKD                                     | 3 463 142.33                            | 1.07                                               |
| 858 000                                                                                                                                                                                                                           | COUNTRY GARD SE                          | HKD                                     | 5 518 900.19                            | 1.71                                               |
| 65 369                                                                                                                                                                                                                            | GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-        | USD                                     | 5 349 145.27                            | 1.66                                               |
| 1 171 000                                                                                                                                                                                                                         | GEELY AUTOMOBILE                         | HKD                                     | 2 326 899.92                            | 0.72                                               |
| 55 792                                                                                                                                                                                                                            | JD.COM INC SADR REPR 2 SHS -A-           | USD                                     | 4 330 017.12                            | 1.34                                               |
| 506 000                                                                                                                                                                                                                           | LI NING CO                               | HKD                                     | 2 350 461.31                            | 0.73                                               |
| 19 590                                                                                                                                                                                                                            | NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1 | USD                                     | 2 928 705.00                            | 0.91                                               |
| 134 100                                                                                                                                                                                                                           | SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP             | HKD                                     | 2 258 080.29                            | 0.70                                               |
| 66 239                                                                                                                                                                                                                            | TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-    | USD                                     | 5 036 813.56                            | 1.56                                               |
| 366 100                                                                                                                                                                                                                           | TENCENT HOLDINGS LTD                     | HKD                                     | 24 162 699.70                           | 7.50                                               |
| 140 500                                                                                                                                                                                                                           | WUXI BIOLOGICS REG SHS UNIT 144A/REGS    | HKD                                     | 3 419 149.59                            | 1.06                                               |
| 4 332 734                                                                                                                                                                                                                         | XINYI SOLAR HOLDINGS LTD                 | HKD                                     | 6 865 315.23                            | 2.13                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CHINA/CHINA</b>                       |                                         | <b>35 352 833.29</b>                    | <b>10.96</b>                                       |
| 500 750                                                                                                                                                                                                                           | A-LIVING SERVICES CO LTD                 | HKD                                     | 2 532 836.26                            | 0.79                                               |
| 409 000                                                                                                                                                                                                                           | ANHUI CONCH CEMENT CO -H-                | HKD                                     | 2 812 876.12                            | 0.87                                               |
| 6 601 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-  | HKD                                     | 4 275 762.16                            | 1.33                                               |
| 127 291                                                                                                                                                                                                                           | CHINA TOURISM - REGISTERED SHS A         | CNY                                     | 4 166 777.65                            | 1.29                                               |
| 5 562 000                                                                                                                                                                                                                         | INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-   | HKD                                     | 2 885 075.13                            | 0.89                                               |
| 17 300                                                                                                                                                                                                                            | KWEICHOW MOUTAI CO LTD                   | CNY                                     | 4 238 253.65                            | 1.31                                               |
| 470 500                                                                                                                                                                                                                           | PING AN INS (GRP) CO -H-                 | HKD                                     | 4 826 439.27                            | 1.50                                               |
| 596 900                                                                                                                                                                                                                           | SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD -A-           | CNY                                     | 2 181 429.12                            | 0.68                                               |
| 619 023                                                                                                                                                                                                                           | SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A- | CNY                                     | 5 192 609.23                            | 1.61                                               |
| 303 400                                                                                                                                                                                                                           | ZHONGJI INNOLIGHT -A-                    | CNY                                     | 2 240 774.70                            | 0.69                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>                     |                                         | <b>1 746 613.77</b>                     | <b>0.54</b>                                        |
| 413 562                                                                                                                                                                                                                           | COMMERCIAL INTL BANK                     | EGP                                     | 1 746 613.77                            | 0.54                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>HONG KONG/HONGKONG</b>                |                                         | <b>6 438 833.02</b>                     | <b>2.00</b>                                        |
| 1 099 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS           | HKD                                     | 2 013 659.92                            | 0.62                                               |
| 484 000                                                                                                                                                                                                                           | CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-  | HKD                                     | 1 211 566.29                            | 0.38                                               |
| 3 343 000                                                                                                                                                                                                                         | CNOOC LTD -RC-                           | HKD                                     | 3 213 606.81                            | 1.00                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>HUNGARY/UNGARN</b>                    |                                         | <b>3 371 006.31</b>                     | <b>1.05</b>                                        |
| 111 779                                                                                                                                                                                                                           | OTP BANK LTD                             | HUF                                     | 3 371 006.31                            | 1.05                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>INDIA/INDIEN</b>                      |                                         | <b>20 581 864.06</b>                    | <b>6.38</b>                                        |
| 58 668                                                                                | ASIAN PAINTS LTD                         | INR                                     | 1 579 535.62                            | 0.49                                               |
| 31 761                                                                                | BAJAJ FINANCE LTD                        | INR                                     | 1 411 380.25                            | 0.44                                               |
| 93 007                                                                                | BATA INDIA LTD                           | INR                                     | 1 661 911.12                            | 0.52                                               |
| 132 151                                                                               | HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS      | USD                                     | 6 602 263.96                            | 2.05                                               |
| 224 206                                                                               | INDRAPRASTHA GAS LTD                     | INR                                     | 1 175 425.56                            | 0.36                                               |
| 90 592                                                                                | JUBILANT FOODWORKS LTD                   | INR                                     | 2 878 549.70                            | 0.89                                               |
| 11 584                                                                                | NESTLE INDIA DEMATERIALIZED              | INR                                     | 2 499 345.05                            | 0.77                                               |
| 82 103                                                                                | TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED | INR                                     | 2 773 452.80                            | 0.86                                               |
|                                                                                       | <b>INDONESIA/INDONESIEN</b>              |                                         | <b>3 554 617.23</b>                     | <b>1.10</b>                                        |
| 9 769 300                                                                             | BANK RAKYAT INDONESIA                    | IDR                                     | 1 995 875.49                            | 0.62                                               |
| 9 060 200                                                                             | TELKOM INDONESIA -B-                     | IDR                                     | 1 558 741.74                            | 0.48                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>              |                                         | <b>3 787 993.92</b>                     | <b>1.17</b>                                        |
| 21 136                                                                                | GLOBANT REG SHS                          | USD                                     | 3 787 993.92                            | 1.17                                               |
|                                                                                       | <b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>                 |                                         | <b>5 836 261.69</b>                     | <b>1.81</b>                                        |
| 2 922 000                                                                             | TOP GLOVE CORPORATION BHD                | MYR                                     | 5 836 261.69                            | 1.81                                               |
|                                                                                       | <b>MEXICO/MEXICO</b>                     |                                         | <b>5 409 128.55</b>                     | <b>1.68</b>                                        |
| 916 707                                                                               | CEMEX ADR AMERI.DEPO.RECEIPT REPR 10 CPO | USD                                     | 3 483 486.60                            | 1.08                                               |
| 801 320                                                                               | WAL MART                                 | MXN                                     | 1 925 641.95                            | 0.60                                               |
|                                                                                       | <b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>           |                                         | <b>1 820 863.96</b>                     | <b>0.56</b>                                        |
| 2 972 240                                                                             | AYALA LAND INC                           | PHP                                     | 1 820 863.96                            | 0.56                                               |
|                                                                                       | <b>RUSSIA/RUSSLAND</b>                   |                                         | <b>4 831 908.47</b>                     | <b>1.50</b>                                        |
| 16 534                                                                                | NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S         | USD                                     | 2 265 158.00                            | 0.70                                               |
| 219 662                                                                               | SBERBANK ADR 4 SHS                       | USD                                     | 2 566 750.47                            | 0.80                                               |
|                                                                                       | <b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>            |                                         | <b>11 581 594.78</b>                    | <b>3.59</b>                                        |
| 29 463                                                                                | CAPITEC BANK HOLDINGS LTD                | ZAR                                     | 1 832 393.89                            | 0.57                                               |
| 49 694                                                                                | KUMBA IRON ORE                           | ZAR                                     | 1 476 638.89                            | 0.46                                               |
| 46 617                                                                                | NASPERS -N-                              | ZAR                                     | 8 272 562.00                            | 2.56                                               |
|                                                                                       | <b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>              |                                         | <b>38 162 454.37</b>                    | <b>11.83</b>                                       |
| 28 373                                                                                | CJ LOGISTICS --- REGISTERED SHS          | KRW                                     | 4 306 290.81                            | 1.34                                               |
| 3 753                                                                                 | COSMAX INC                               | KRW                                     | 372 251.36                              | 0.12                                               |
| 27 836                                                                                | HOTEL SHILLA CO LTD??                    | KRW                                     | 1 811 303.49                            | 0.56                                               |
| 6 513                                                                                 | HYUNDAI MOTOR CO LTD                     | KRW                                     | 994 074.74                              | 0.31                                               |
| 1 411                                                                                 | LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE              | KRW                                     | 1 747 009.70                            | 0.54                                               |
| 16 050                                                                                | NAVER                                    | KRW                                     | 4 069 110.41                            | 1.26                                               |
| 14 370                                                                                | ORION REGISTERED                         | KRW                                     | 1 609 636.47                            | 0.50                                               |
| 41 611                                                                                | SAMSUNG ELECTRO MECHANICS                | KRW                                     | 4 945 642.19                            | 1.53                                               |
| 303 034                                                                               | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD               | KRW                                     | 15 080 442.42                           | 4.67                                               |
| 8 705                                                                                 | SAMSUNG SDI CO LTD                       | KRW                                     | 3 226 692.78                            | 1.00                                               |
|                                                                                       | <b>TAIWAN/TAIWAN</b>                     |                                         | <b>37 831 785.00</b>                    | <b>11.73</b>                                       |
| 40 000                                                                                | ASPEED TECHNOLOGY                        | TWD                                     | 1 567 570.81                            | 0.49                                               |
| 194 000                                                                               | GIANT MANUFACTURE CO LTD                 | TWD                                     | 1 825 322.27                            | 0.57                                               |
| 17 000                                                                                | LARGAN PRECISION CO LTD                  | TWD                                     | 1 972 238.87                            | 0.61                                               |
| 264 000                                                                               | MERIDA INDUSTRY                          | TWD                                     | 2 123 885.81                            | 0.66                                               |
| 163 000                                                                               | PRESIDENT CHAIN STORE CORP               | TWD                                     | 1 480 180.46                            | 0.46                                               |
| 1 824 000                                                                             | TAIWAN SEMICONDUCTOR CO                  | TWD                                     | 27 269 931.38                           | 8.45                                               |
| 161 000                                                                               | WIN SEMICONDUCTORS CORP                  | TWD                                     | 1 592 655.40                            | 0.49                                               |
|                                                                                       | <b>THAILAND/THAILAND</b>                 |                                         | <b>2 724 402.15</b>                     | <b>0.84</b>                                        |
| 763 300                                                                               | CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED   | THB                                     | 1 451 323.75                            | 0.45                                               |
| 819 100                                                                               | MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD     | THB                                     | 1 273 078.40                            | 0.39                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>   | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b> |                                         | <b>5 719 358.25</b>                     | <b>1.77</b>                                        |
| 87 653                                                                                | YANDEX NV                          | USD                                     | 5 719 358.25                            | 1.77                                               |
|                                                                                       | <b>TURKEY/TÜRKEI</b>               |                                         | <b>2 377 417.31</b>                     | <b>0.74</b>                                        |
| 263 160                                                                               | BIM BIRLESİK MAGAZALAR             | TRY                                     | 2 377 417.31                            | 0.74                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens</i><br>USD | % of Net<br>Assets |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(134 030.23)</b>                                                                                                        | <b>(0.04)</b>      |
| EUR                                                                        | 7 928 346.65                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 9 386 100.23                               | (86 427.10)                                                                                                                | (0.03)             |
| CHF                                                                        | 3 897 846.91                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 4 287 735.57                               | (43 569.89)                                                                                                                | (0.01)             |
| USD                                                                        | 1 216 859.26                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 1 040 686.00                               | (3 827.91)                                                                                                                 | 0.00               |
| USD                                                                        | 295 651.29                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 271 715.15                                 | (205.33)                                                                                                                   | 0.00               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 181 073 014.32) | (2)                  | 194 509 896.58        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 4 419 168.20          |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                            |                      | 245 444.18            |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 417 486.83            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 81 348.82             |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                  | (2)                  | 634.85                |
|                                                                                                                                         |                      | <b>199 673 979.46</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 1 522 428.56          |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 102 594.56            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 139 002.99            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 40 075.32             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 142 924.78            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>1 947 026.21</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>197 726 953.25</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>284 233 060.88</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 1 731 505.16           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 40 501.49              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 772 006.65</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 2 024 504.01           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 22 586.96              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 137.05                 |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 570 476.18             |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 895.73               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 623 599.93</b>    |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(851 593.28)</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (7 062 462.80)         |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 1 434.18               |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 582 073.66             |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(7 330 548.24)</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (8 418 022.77)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 90 417.82              |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(15 658 153.19)</b> |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (70 847 954.44)        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>197 726 953.25</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 402 913.4220                                                                        | 22 418.7000                                                          | (222 101.0990)                                                               | 203 231.0230                                                                        |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 7 810.6030                                                                          | 16 364.2500                                                          | (3 716.4320)                                                                 | 20 458.4210                                                                         |
| I - USD - Capitalisation             | 1 822 654.8830                                                                      | 727 789.8630                                                         | (1 899 782.7460)                                                             | 650 662.0000                                                                        |
| I - USD - Distribution               | 226 600.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 226 600.0000                                                                        |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 366 494.1270                                                                        | 128 956.0000                                                         | (162 291.1270)                                                               | 333 159.0000                                                                        |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 500.0000                                                                            | 547.5230                                                             | 0.0000                                                                       | 1 047.5230                                                                          |
| S - EUR - Hedged - Capitalisation    | 124 635.0000                                                                        | 939 605.0000                                                         | (497 828.0000)                                                               | 566 412.0000                                                                        |
| M - USD - Capitalisation             | 10 341 936.3490                                                                     | 2 035 974.4750                                                       | (6 864 180.8990)                                                             | 5 513 729.9250                                                                      |
| M - USD - Distribution               | 3 351 845.5300                                                                      | 800 204.8490                                                         | (2 518 342.1030)                                                             | 1 633 708.2760                                                                      |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 815 427.7950                                                                        | 667 289.8460                                                         | (642 653.2900)                                                               | 840 064.3510                                                                        |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 1 998 524.3100                                                       | (493 764.1700)                                                               | 1 504 760.1400                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 386 329.1800                                                                        | 75 924.9220                                                          | (360 462.3310)                                                               | 101 791.7710                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 363 799.4000                                                                        | 6 800.5350                                                           | (336 195.4890)                                                               | 34 404.4460                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 20 120.3120                                                                         | 156 205.3370                                                         | (105 750.4140)                                                               | 70 575.2350                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 307 251.6660                                                         | (165 171.9880)                                                               | 142 079.6780                                                                        |
| N - USD - Capitalisation             | 3 651 553.8570                                                                      | 1 424 223.9820                                                       | (1 546 786.7260)                                                             | 3 528 991.1130                                                                      |
| N - USD - Distribution               | 1 083 966.3580                                                                      | 85 000.0000                                                          | (660 759.0000)                                                               | 508 207.3580                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 137 339.0000                                                                        | 23 815.0000                                                          | (38 545.0000)                                                                | 122 609.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 431 557.07 | 4 863 925.11  | 6 556 494.88  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.9645      | 12.0719       | 12.1996       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 219 036.35   | 87 212.70     | 130 924.12    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7064      | 11.1659       | 11.6491       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 058 475.47 | 22 548 637.58 | 33 149 756.64 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3850      | 12.3713       | 12.3716       |
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 806 446.26 | 2 803 336.26  | 7 479 928.14  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3850      | 12.3713       | 12.3716       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 136 121.89  | 4 535 472.79   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.4149       | 12.3753        | 0.0000         |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 433.06     | 5 628.48       | 5 827.46       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9144       | 11.2570        | 11.6549        |
| <b>S - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 528 993.16  | 1 469 944.49   | 1 238 681.02   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.5269       | 11.7940        | 12.0546        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 67 650 557.11 | 127 008 507.02 | 199 098 288.38 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2695       | 12.2809        | 12.3140        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 044 752.46 | 41 163 779.84  | 53 405 064.61  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2695       | 12.2809        | 12.3140        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 341 272.25 | 10 021 017.28  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3101       | 12.2893        | 0.0000         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 18 496 583.04 | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2920       | 0.0000         | 0.0000         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 113 591.24  | 4 372 691.70   | 3 853 216.30   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9399       | 11.3186        | 11.7161        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 376 379.46    | 4 117 667.35   | 4 030 663.37   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9398       | 11.3185        | 11.7161        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 774 175.07    | 227 751.67    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9695       | 11.3195       | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>            | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 557 364.96  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9612       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 43 508 641.96 | 45 016 686.69 | 58 748 957.42 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3289       | 12.3281       | 12.3469       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 265 647.43  | 13 363 234.88 | 13 575 582.01 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3289       | 12.3281       | 12.3469       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 2 177 280.96  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 11.6423       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 347 446.01  | 1 560 009.02  | 1 831 553.31  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9898       | 11.3588       | 11.7441       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                        |                                         | 194 509 896.58                          | 98.37                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                        |                                         | 194 509 896.58                          | 98.37                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                        |                                         | <b>194 509 896.58</b>                   | <b>98.37</b>                                       |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                        |                                         | <b>4 927 039.20</b>                     | <b>2.49</b>                                        |
| 296 868                                                                                                                                                                                                                           | CAMECO CORP                            | USD                                     | 2 998 366.80                            | 1.51                                               |
| 135 822                                                                                                                                                                                                                           | COTT - REGISTERED SHS                  | USD                                     | 1 928 672.40                            | 0.98                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                                                                                                                                                             |                                        |                                         | <b>8 222 309.00</b>                     | <b>4.16</b>                                        |
| 67 553                                                                                                                                                                                                                            | HORIZON THERAPEUTICS PLC               | USD                                     | 5 247 517.04                            | 2.66                                               |
| 16 884                                                                                                                                                                                                                            | STERIS - REGISTERED SHS                | USD                                     | 2 974 791.96                            | 1.50                                               |
| <b>ISRAEL/ISRAEL</b>                                                                                                                                                                                                              |                                        |                                         | <b>3 513 516.28</b>                     | <b>1.78</b>                                        |
| 15 476                                                                                                                                                                                                                            | NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS              | USD                                     | 3 513 516.28                            | 1.78                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                                                                                                                                                       |                                        |                                         | <b>2 623 009.23</b>                     | <b>1.33</b>                                        |
| 209 673                                                                                                                                                                                                                           | ORION ENGINEERED CARBONS REG SHS       | USD                                     | 2 623 009.23                            | 1.33                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                                                                                                                                                      |                                        |                                         | <b>1 173 688.55</b>                     | <b>0.59</b>                                        |
| 93 521                                                                                                                                                                                                                            | LUXFER HOLDINGS PLC                    | USD                                     | 1 173 688.55                            | 0.59                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                                                                                                                                                           |                                        |                                         | <b>174 050 334.32</b>                   | <b>88.02</b>                                       |
| 37 030                                                                                                                                                                                                                            | AARON'S INC                            | USD                                     | 2 097 749.50                            | 1.06                                               |
| 24 471                                                                                                                                                                                                                            | ADVANCE AUTO PARTS                     | USD                                     | 3 756 298.50                            | 1.90                                               |
| 34 517                                                                                                                                                                                                                            | ALARM COM HOLDINGS INC                 | USD                                     | 1 907 064.25                            | 0.96                                               |
| 86 966                                                                                                                                                                                                                            | AMRICLD RLTYTST -SHS OF BENEF INTEREST | USD                                     | 3 109 034.50                            | 1.57                                               |
| 66 795                                                                                                                                                                                                                            | ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS      | USD                                     | 2 699 853.90                            | 1.37                                               |
| 16 970                                                                                                                                                                                                                            | AVERY DENNISON CORP                    | USD                                     | 2 169 444.80                            | 1.10                                               |
| 60 908                                                                                                                                                                                                                            | BJ S WHOLESALE CLUB HOLDINGS INC       | USD                                     | 2 530 727.40                            | 1.28                                               |
| 129 622                                                                                                                                                                                                                           | BOOT BARN HOLDINGS INC                 | USD                                     | 3 647 563.08                            | 1.84                                               |
| 20 780                                                                                                                                                                                                                            | BOOZ ALLEN HAMILTON -A-                | USD                                     | 1 724 324.40                            | 0.87                                               |
| 64 721                                                                                                                                                                                                                            | BRINKS CO                              | USD                                     | 2 659 385.89                            | 1.34                                               |
| 49 988                                                                                                                                                                                                                            | BROOKS-PRI AUTOMATION                  | USD                                     | 2 312 444.88                            | 1.17                                               |
| 114 000                                                                                                                                                                                                                           | BUILDERS FIRSTSOURCE                   | USD                                     | 3 718 680.00                            | 1.88                                               |
| 11 236                                                                                                                                                                                                                            | BURLINGTON STORES INC                  | USD                                     | 2 315 627.24                            | 1.17                                               |
| 84 009                                                                                                                                                                                                                            | BWX TECHNOLOGIES INC?                  | USD                                     | 4 730 546.79                            | 2.40                                               |
| 1 195                                                                                                                                                                                                                             | CABLE ONE                              | USD                                     | 2 253 088.85                            | 1.14                                               |
| 12 956                                                                                                                                                                                                                            | CABOT MICROELECTRONICS CORP            | USD                                     | 1 850 246.36                            | 0.94                                               |
| 18 253                                                                                                                                                                                                                            | CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-          | USD                                     | 1 019 430.05                            | 0.52                                               |
| 161 090                                                                                                                                                                                                                           | CODEXIS                                | USD                                     | 1 891 196.60                            | 0.96                                               |
| 58 401                                                                                                                                                                                                                            | COLUMBIA BANKING SYSTEM INC            | USD                                     | 1 392 863.85                            | 0.70                                               |
| 17 070                                                                                                                                                                                                                            | CORESITE REALTY CORP                   | USD                                     | 2 029 281.60                            | 1.03                                               |
| 24 957                                                                                                                                                                                                                            | CREE                                   | USD                                     | 1 590 759.18                            | 0.80                                               |
| 45 496                                                                                                                                                                                                                            | CROWN HOLDINGS INC                     | USD                                     | 3 496 822.56                            | 1.77                                               |
| 31 618                                                                                                                                                                                                                            | DOLBY LABORATORIES -A-                 | USD                                     | 2 095 641.04                            | 1.06                                               |
| 47 042                                                                                                                                                                                                                            | DOUGLAS DYNAMICS INC                   | USD                                     | 1 608 836.40                            | 0.81                                               |
| 73 220                                                                                                                                                                                                                            | DOUGLAS EMMETT                         | USD                                     | 1 837 822.00                            | 0.93                                               |
| 28 042                                                                                                                                                                                                                            | EAGLE MATERIALS INC                    | USD                                     | 2 420 585.44                            | 1.22                                               |
| 83 136                                                                                                                                                                                                                            | EAST WEST BANCORP INC                  | USD                                     | 2 721 872.64                            | 1.38                                               |
| 40 926                                                                                                                                                                                                                            | ENCOMPASS HLTH                         | USD                                     | 2 659 371.48                            | 1.34                                               |
| 85 050                                                                                                                                                                                                                            | ENCORE CAPITAL GROUP INC               | USD                                     | 3 282 079.50                            | 1.66                                               |
| 26 322                                                                                                                                                                                                                            | ENTEGRIS INC                           | USD                                     | 1 956 777.48                            | 0.99                                               |
| 37 218                                                                                                                                                                                                                            | EQUITY LIFESTYLE                       | USD                                     | 2 281 463.40                            | 1.15                                               |
| 24 595                                                                                                                                                                                                                            | EURONET WORLDWIDE                      | USD                                     | 2 240 604.50                            | 1.13                                               |
| 38 863                                                                                                                                                                                                                            | FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC      | USD                                     | 2 223 352.23                            | 1.12                                               |
| 14 869                                                                                                                                                                                                                            | FMC CORP                               | USD                                     | 1 574 775.79                            | 0.80                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 13 644                                                                                | GENERAC HOLDINGS INC                   | USD                                     | 2 642 024.16                            | 1.34                                               |
| 48 856                                                                                | GRAND CANYON EDUCATION INC             | USD                                     | 3 905 548.64                            | 1.99                                               |
| 146 559                                                                               | HANGER ORTHOPEDIC                      | USD                                     | 2 318 563.38                            | 1.17                                               |
| 48 981                                                                                | HANNON ARMSTRONG SUSTAINABLE INFRA.    | USD                                     | 2 070 426.87                            | 1.05                                               |
| 77 829                                                                                | HEALTHCARE REALTY TRUST                | USD                                     | 2 344 209.48                            | 1.19                                               |
| 33 617                                                                                | HEALTHQUITY INC                        | USD                                     | 1 726 905.29                            | 0.87                                               |
| 32 801                                                                                | IAA SPINCO - REGISTERED SHS W/I        | USD                                     | 1 707 948.07                            | 0.86                                               |
| 27 172                                                                                | IDACORP INC                            | USD                                     | 2 171 042.80                            | 1.10                                               |
| 10 664                                                                                | JOHN BEAN TECH W.ISS                   | USD                                     | 979 914.96                              | 0.50                                               |
| 13 458                                                                                | JONES LANG LASALLE INC                 | USD                                     | 1 287 392.28                            | 0.65                                               |
| 25 816                                                                                | J2 GLOBAL INC                          | USD                                     | 1 786 983.52                            | 0.90                                               |
| 110 345                                                                               | KNOWLES CORP WI                        | USD                                     | 1 644 140.50                            | 0.83                                               |
| 23 911                                                                                | LAMB WESTON HOLDINGS INC               | USD                                     | 1 584 581.97                            | 0.80                                               |
| 16 902                                                                                | LHC GROUP                              | USD                                     | 3 592 689.12                            | 1.82                                               |
| 27 539                                                                                | LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC          | USD                                     | 2 534 689.56                            | 1.28                                               |
| 30 177                                                                                | LIVE NATION ENT                        | USD                                     | 1 625 936.76                            | 0.82                                               |
| 25 550                                                                                | LPL FINANCIAL HOLDINGS INC             | USD                                     | 1 958 918.50                            | 0.99                                               |
| 9 696                                                                                 | MARTIN MARIETTA                        | USD                                     | 2 282 050.56                            | 1.15                                               |
| 20 585                                                                                | MAXIMUS INC                            | USD                                     | 1 408 219.85                            | 0.71                                               |
| 203 586                                                                               | MEDNAX INC                             | USD                                     | 3 314 380.08                            | 1.68                                               |
| 102 473                                                                               | MERIT MEDICAL SYSTEMS INC              | USD                                     | 4 457 575.50                            | 2.26                                               |
| 82 936                                                                                | NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS     | USD                                     | 3 171 472.64                            | 1.60                                               |
| 18 501                                                                                | NEW FORTRS ENRG --- REGISTERED SHS -A- | USD                                     | 814 229.01                              | 0.41                                               |
| 115 284                                                                               | PARSLEY ENERGY INC -A-                 | USD                                     | 1 079 058.24                            | 0.55                                               |
| 68 250                                                                                | PERSPECTA INC-REGISTERED SHS           | USD                                     | 1 327 462.50                            | 0.67                                               |
| 137 905                                                                               | PURE STORAGE -A-                       | USD                                     | 2 122 357.95                            | 1.07                                               |
| 57 097                                                                                | SERVICE CORP INTL                      | USD                                     | 2 408 351.46                            | 1.22                                               |
| 48 363                                                                                | SERVICEMASTER GLOBAL                   | USD                                     | 1 928 716.44                            | 0.98                                               |
| 89 994                                                                                | SKYLINE CORP. COM.                     | USD                                     | 2 409 139.38                            | 1.22                                               |
| 10 152                                                                                | SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC            | USD                                     | 2 419 729.20                            | 1.22                                               |
| 40 112                                                                                | SPECTR BRN HLDG -REGISTERED SHS        | USD                                     | 2 292 801.92                            | 1.16                                               |
| 202 434                                                                               | SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC           | USD                                     | 1 607 325.96                            | 0.81                                               |
| 13 161                                                                                | SVB FINANCIAL GROUP                    | USD                                     | 3 166 799.82                            | 1.60                                               |
| 34 337                                                                                | TABULA RASA HLT - REGISTERED SHS       | USD                                     | 1 399 919.49                            | 0.71                                               |
| 82 855                                                                                | TALOS ENERGY INC                       | USD                                     | 534 414.75                              | 0.27                                               |
| 3 651                                                                                 | TELEDYNE TECHNOLOGIES                  | USD                                     | 1 132 576.71                            | 0.57                                               |
| 37 350                                                                                | TREX COMPANY INC                       | USD                                     | 2 674 260.00                            | 1.35                                               |
| 55 848                                                                                | VERACYTE                               | USD                                     | 1 814 501.52                            | 0.92                                               |
| 201 512                                                                               | VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-    | USD                                     | 1 946 605.92                            | 0.98                                               |
| 69 709                                                                                | VIRTU FINANCL -A-                      | USD                                     | 1 604 004.09                            | 0.81                                               |
| 40 499                                                                                | VOYA FINANCIAL INC                     | USD                                     | 1 941 117.07                            | 0.98                                               |
| 101 271                                                                               | WESTERN ALLIANCE                       | USD                                     | 3 202 189.02                            | 1.62                                               |
| 45 378                                                                                | WINTRUST FINANCIAL CORP                | USD                                     | 1 817 388.90                            | 0.92                                               |
| 228 745                                                                               | ZYNGA INC                              | USD                                     | 2 086 154.40                            | 1.06                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(142 924.78)</b>                                                                                              | <b>(0.07)</b>                                           |
| USD                                                                        | 1 242.29                                    | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 1 138.91                                   | 2.19                                                                                                             | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 1 828 418.21                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 1 558 090.67                               | 832.24                                                                                                           | 0.00                                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| CHF      | 12 570.22          | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 13 830.63           | (143.57)                                      | 0.00                      |
| EUR      | 13 474 293.67      | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 15 948 490.52       | (143 615.64)                                  | (0.07)                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge –

## JP Morgan Pan European Flexible Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 78 395 613.39) | (2)                  | 73 678 527.56        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 5 012 787.01         |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 43 608.50            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                          |                      | 65 867.57            |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                 | (2)                  | 1 018.97             |
|                                                                                                                                        |                      | <b>78 801 809.61</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 19 960.97            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 50 373.60            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 17 491.55            |
| Unrealised depreciation on futures contracts/Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften                                           | (2)                  | 75 770.00            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 15 296.89            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>178 893.01</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>78 622 916.60</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>222 847 392.68</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 4 405 080.04           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 521.18                 |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 10 367.74              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 415 968.96</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 257 102.26           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 23 883.62              |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                                                                       | (3)                  | 11 071.85              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 20 357.48              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 448 115.30             |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 047.10               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 765 577.61</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>2 650 391.35</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (37 536 536.25)        |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                                                                                           |                      | 2 161 718.19           |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 886 862.32             |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (257 464.65)           |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(32 095 029.04)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (17 388 066.58)        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (113 947.50)           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (121 243.75)           |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(49 718 286.87)</b> |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (912 554.53)           |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (93 593 634.68)        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>78 622 916.60</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Capitalisation    | 58 069.5850                                                                         | 0.0000                                                               | (18 165.7840)                                                                | 39 903.8010                                                                         |
| P - EUR - Capitalisation             | 322 794.1250                                                                        | 155 778.0000                                                         | (193 305.3820)                                                               | 285 266.7430                                                                        |
| P - GBP - Hedged - Capitalisation    | 7 100.0000                                                                          | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 7 100.0000                                                                          |
| I - EUR - Capitalisation             | 1 054 940.3870                                                                      | 995 872.7200                                                         | (973 471.9730)                                                               | 1 077 341.1340                                                                      |
| I - EUR - Distribution               | 910 741.1070                                                                        | 10 100.0000                                                          | (919 547.9030)                                                               | 1 293.2040                                                                          |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 456 000.0000                                                                        | 1 102 073.0000                                                       | (1 318 073.0000)                                                             | 240 000.0000                                                                        |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 439 046.7710                                                                        | 810 650.4240                                                         | (1 138 022.0170)                                                             | 111 675.1780                                                                        |
| M X1 - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 12 530.6850                                                          | (12 530.6850)                                                                | 0.0000                                                                              |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 118 409.2630                                                                        | 185 648.8030                                                         | (299 692.9690)                                                               | 4 365.0970                                                                          |
| M - EUR - Capitalisation             | 12 204 155.7790                                                                     | 3 241 319.6930                                                       | (10 318 873.8320)                                                            | 5 126 601.6400                                                                      |
| M - EUR - Distribution               | 2 532 435.4660                                                                      | 776 049.4410                                                         | (2 704 026.2080)                                                             | 604 458.6990                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 1 577 484.0710                                                                      | 2 233 351.7410                                                       | (3 371 607.9960)                                                             | 439 227.8160                                                                        |
| M X1 - EUR - Distribution            | 0.0000                                                                              | 1 014 673.2470                                                       | (810 886.0500)                                                               | 203 787.1970                                                                        |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 92 580.0000                                                                         | 13 200.0000                                                          | (95 780.0000)                                                                | 10 000.0000                                                                         |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                              | 855 241.0460                                                         | (724 792.5750)                                                               | 130 448.4710                                                                        |
| N - EUR - Capitalisation             | 2 035 124.3970                                                                      | 388 868.6140                                                         | (1 848 399.5960)                                                             | 575 593.4150                                                                        |
| N - EUR - Distribution               | 281 428.8930                                                                        | 163 435.5060                                                         | (237 852.3990)                                                               | 207 012.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 367 021.11   | 610 347.99    | 433 891.55   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.1976       | 10.5106       | 10.1822      |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 437 272.70 | 3 221 514.37  | 4 236 003.97 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.5438       | 9.9801        | 9.9516       |
| <b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 62 149.36    | 73 011.25     | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7534       | 10.2833       | 0.0000       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 479 723.88 | 10 740 083.39 | 7 264 692.74 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7992       | 10.1807       | 10.0506      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>I - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 818.70     | 9 051 112.28   | 10 553 036.50  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.3658        | 9.9382         | 10.0505        |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 106 247.55  | 4 629 232.99   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7760        | 10.1518        | 0.0000         |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 047 494.11  | 4 670 893.09   | 6 870 996.56   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.3798        | 10.6387        | 10.2258        |
| <b>M X1 - USD - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000         | 0.0000         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 37 726.23     | 1 189 537.13   | 1 999 075.86   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.6427        | 10.0460        | 9.9816         |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 44 768 503.97 | 123 556 537.18 | 145 619 172.57 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7326        | 10.1241        | 10.0212        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 044 458.16  | 25 109 017.99  | 29 666 252.95  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.3454        | 9.9150         | 10.0212        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 845 462.80  | 15 978 810.75  | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7551        | 10.1293        | 0.0000         |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 703 151.50  | 0.00           | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.3575        | 0.0000         | 0.0000         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 88 775.88    | 958 330.92    | 375 956.79    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.8776       | 10.3514       | 10.1610       |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 223 709.67 | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.3808       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 045 458.41 | 20 661 679.36 | 34 324 111.22 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7657       | 10.1525       | 10.0378       |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 730 612.63 | 2 795 134.66  | 5 107 215.64  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.3600       | 9.9319        | 10.0374       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>  | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                   |                                         | 73 678 527.56                           | 93.71                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                   |                                         | 73 645 279.24                           | 93.67                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                   |                                         | <b>73 645 279.24</b>                    | <b>93.67</b>                                       |
| <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                                                                                                                                                                                         |                                   |                                         | <b>899 051.47</b>                       | <b>1.14</b>                                        |
| 3 471                                                                                                                                                                                                                             | ANDRITZ AG                        | EUR                                     | 91 495.56                               | 0.12                                               |
| 3 962                                                                                                                                                                                                                             | BAWAG GROUP AG                    | EUR                                     | 122 029.60                              | 0.15                                               |
| 7 394                                                                                                                                                                                                                             | ERSTE GROUP BANK AG               | EUR                                     | 132 167.75                              | 0.16                                               |
| 470                                                                                                                                                                                                                               | MAYR-MELNHOF KARTON AG            | EUR                                     | 69 654.00                               | 0.09                                               |
| 3 998                                                                                                                                                                                                                             | OMV AG                            | EUR                                     | 93 553.20                               | 0.12                                               |
| 8 363                                                                                                                                                                                                                             | RAIFFEISEN BANK                   | EUR                                     | 109 304.41                              | 0.14                                               |
| 13 793                                                                                                                                                                                                                            | TELEKOM AUSTRIA AG                | EUR                                     | 83 171.79                               | 0.11                                               |
| 3 213                                                                                                                                                                                                                             | VIENNA INSURANCE GROUP AG         | EUR                                     | 60 982.74                               | 0.08                                               |
| 5 023                                                                                                                                                                                                                             | WIENERBERGER AG                   | EUR                                     | 113 218.42                              | 0.14                                               |
| 4 268                                                                                                                                                                                                                             | ZUMTOBEL AG                       | EUR                                     | 23 474.00                               | 0.03                                               |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                   |                                         | <b>986 518.33</b>                       | <b>1.25</b>                                        |
| 5 439                                                                                                                                                                                                                             | AGEAS NOM                         | EUR                                     | 189 603.54                              | 0.24                                               |
| 6 530                                                                                                                                                                                                                             | AGFA-GEVAERT NV                   | EUR                                     | 23 246.80                               | 0.03                                               |
| 4 115                                                                                                                                                                                                                             | BEKAERT SA                        | EUR                                     | 73 082.40                               | 0.09                                               |
| 10 352                                                                                                                                                                                                                            | BPOST SA                          | EUR                                     | 77 795.28                               | 0.10                                               |
| 521                                                                                                                                                                                                                               | D'IETEREN                         | EUR                                     | 27 665.10                               | 0.04                                               |
| 36 847                                                                                                                                                                                                                            | ECONOCOM GROUP - REGISTERED       | EUR                                     | 94 881.03                               | 0.12                                               |
| 5 774                                                                                                                                                                                                                             | KBC GROUPE SA                     | EUR                                     | 247 069.46                              | 0.31                                               |
| 4 910                                                                                                                                                                                                                             | ORANGE BELGIUM                    | EUR                                     | 67 659.80                               | 0.09                                               |
| 2 428                                                                                                                                                                                                                             | TELENET GROUP HOLDING NV          | EUR                                     | 80 463.92                               | 0.10                                               |
| 1 083                                                                                                                                                                                                                             | UCB                               | EUR                                     | 105 051.00                              | 0.13                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                                                                                                                                                                           |                                   |                                         | <b>53 414.37</b>                        | <b>0.07</b>                                        |
| 22 049                                                                                                                                                                                                                            | BW OFFSHORE - REGISTERED          | NOK                                     | 53 414.37                               | 0.07                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                   |                                         | <b>3 052 721.80</b>                     | <b>3.88</b>                                        |
| 155                                                                                                                                                                                                                               | A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-       | DKK                                     | 209 895.62                              | 0.27                                               |
| 854                                                                                                                                                                                                                               | CARLSBERG AS -B-                  | DKK                                     | 98 207.07                               | 0.12                                               |
| 953                                                                                                                                                                                                                               | COLOPLAST -B-                     | DKK                                     | 128 475.83                              | 0.16                                               |
| 5 693                                                                                                                                                                                                                             | D/S NORDEN                        | DKK                                     | 78 928.17                               | 0.10                                               |
| 1 718                                                                                                                                                                                                                             | DSV PANALPINA A/S                 | DKK                                     | 239 454.17                              | 0.30                                               |
| 571                                                                                                                                                                                                                               | GENMAB AS                         | DKK                                     | 176 431.08                              | 0.22                                               |
| 3 894                                                                                                                                                                                                                             | H AND H INTERNATIONAL -B-         | DKK                                     | 66 018.62                               | 0.08                                               |
| 2 358                                                                                                                                                                                                                             | JYSKE BANK A/S                    | DKK                                     | 56 703.25                               | 0.07                                               |
| 7 569                                                                                                                                                                                                                             | MATA A/S                          | DKK                                     | 75 143.96                               | 0.10                                               |
| 397                                                                                                                                                                                                                               | NETCOMPANY GROUP A/S              | DKK                                     | 28 080.19                               | 0.04                                               |
| 4 435                                                                                                                                                                                                                             | NORDIC WATERPROOFING HOLDING A/S  | SEK                                     | 51 807.34                               | 0.07                                               |
| 13 366                                                                                                                                                                                                                            | NOVO NORDISK                      | DKK                                     | 788 902.31                              | 1.01                                               |
| 1 801                                                                                                                                                                                                                             | NOVOZYMES -B-                     | DKK                                     | 96 755.63                               | 0.12                                               |
| 1 009                                                                                                                                                                                                                             | ORSTED                            | DKK                                     | 118 661.23                              | 0.15                                               |
| 2 723                                                                                                                                                                                                                             | PANDORA                           | DKK                                     | 167 432.47                              | 0.21                                               |
| 2 689                                                                                                                                                                                                                             | PER AARSLEFF HL -B- SHS -BCOMPANY | DKK                                     | 96 633.06                               | 0.12                                               |
| 321                                                                                                                                                                                                                               | ROYAL UNIBREW A/S                 | DKK                                     | 28 271.91                               | 0.04                                               |
| 12 046                                                                                                                                                                                                                            | SCANDI TOB GROUP AS               | DKK                                     | 152 523.01                              | 0.19                                               |
| 10 429                                                                                                                                                                                                                            | SPAR NORD BANK AS                 | DKK                                     | 66 479.85                               | 0.08                                               |
| 5 810                                                                                                                                                                                                                             | SYDBANK A/S                       | DKK                                     | 77 740.37                               | 0.10                                               |
| 1 808                                                                                                                                                                                                                             | VESTAS WIND SYSTEMS AS            | DKK                                     | 250 176.66                              | 0.33                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>FINLAND/FINNLAND</b>             |                                         | <b>1 843 362.06</b>                     | <b>2.34</b>                                        |
| 2 878                                                                                 | CARGOTEC -B-                        | EUR                                     | 84 670.76                               | 0.11                                               |
| 15 382                                                                                | CAVERION OYJ                        | EUR                                     | 93 522.56                               | 0.12                                               |
| 5 413                                                                                 | FORTUM CORP                         | EUR                                     | 93 509.58                               | 0.12                                               |
| 6 002                                                                                 | KEMIRA OY                           | EUR                                     | 65 241.74                               | 0.08                                               |
| 1 770                                                                                 | KONE -B-                            | EUR                                     | 132 856.20                              | 0.17                                               |
| 3 777                                                                                 | KONECRANES PLC                      | EUR                                     | 101 072.52                              | 0.13                                               |
| 3 273                                                                                 | NESTE                               | EUR                                     | 147 186.81                              | 0.19                                               |
| 61 106                                                                                | NORDEA BANK                         | SEK                                     | 397 718.10                              | 0.50                                               |
| 1 314                                                                                 | ORION CORPORATION (NEW) -B-         | EUR                                     | 50 812.38                               | 0.06                                               |
| 25 028                                                                                | OUTOKUMPU OYJ -A-                   | EUR                                     | 57 188.98                               | 0.07                                               |
| 5 452                                                                                 | SANOMA CORP                         | EUR                                     | 59 535.84                               | 0.08                                               |
| 6 353                                                                                 | TOKMANNI GROUP CORP                 | EUR                                     | 95 676.18                               | 0.12                                               |
| 9 731                                                                                 | UPM KYMMENE CORP                    | EUR                                     | 252 908.69                              | 0.32                                               |
| 7 552                                                                                 | UPONOR OYJ                          | EUR                                     | 112 826.88                              | 0.14                                               |
| 4 668                                                                                 | VALMET CORPORATION                  | EUR                                     | 98 634.84                               | 0.13                                               |
|                                                                                       | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>            |                                         | <b>9 631 463.24</b>                     | <b>12.25</b>                                       |
| 3 585                                                                                 | AIR LIQUIDE SA                      | EUR                                     | 485 767.50                              | 0.62                                               |
| 1 845                                                                                 | ALSTOM SA                           | EUR                                     | 78 449.40                               | 0.10                                               |
| 1 674                                                                                 | ARKEMA SA                           | EUR                                     | 151 697.88                              | 0.19                                               |
| 3 483                                                                                 | ATOS SE                             | EUR                                     | 239 630.40                              | 0.30                                               |
| 32 737                                                                                | AXA SA                              | EUR                                     | 516 458.91                              | 0.66                                               |
| 620                                                                                   | BIOMERIEUX SA                       | EUR                                     | 82 956.00                               | 0.11                                               |
| 18 356                                                                                | BNP PARIBAS SA                      | EUR                                     | 568 577.10                              | 0.71                                               |
| 5 198                                                                                 | BOUYGUES SA                         | EUR                                     | 153 964.76                              | 0.20                                               |
| 3 274                                                                                 | CAPGEMINI SE                        | EUR                                     | 359 321.50                              | 0.46                                               |
| 14 253                                                                                | CARREFOUR SA                        | EUR                                     | 194 767.25                              | 0.25                                               |
| 10 119                                                                                | CIE DE SAINT-GOBAIN                 | EUR                                     | 364 385.19                              | 0.46                                               |
| 2 298                                                                                 | CIMENT VICAT SA                     | EUR                                     | 65 607.90                               | 0.08                                               |
| 7 698                                                                                 | CNP ASSURANCES                      | EUR                                     | 82 214.64                               | 0.10                                               |
| 23 940                                                                                | CREDIT AGRICOLE SA                  | EUR                                     | 178 879.68                              | 0.23                                               |
| 1 011                                                                                 | DASSAULT SYSTEMES SA                | EUR                                     | 161 507.25                              | 0.21                                               |
| 2 053                                                                                 | EIFFAGE                             | EUR                                     | 143 340.46                              | 0.18                                               |
| 29 171                                                                                | ENGIE SA                            | EUR                                     | 333 132.82                              | 0.42                                               |
| 1 967                                                                                 | FNAC DARTY SA                       | EUR                                     | 75 532.80                               | 0.10                                               |
| 599                                                                                   | GROUPE CRIT                         | EUR                                     | 30 309.40                               | 0.04                                               |
| 5 871                                                                                 | IPSOS SA                            | EUR                                     | 125 345.85                              | 0.16                                               |
| 1 993                                                                                 | KAUFMAN ET BROAD                    | EUR                                     | 67 562.70                               | 0.09                                               |
| 2 232                                                                                 | LA FRANCAISE DES JEUX SA            | EUR                                     | 70 129.44                               | 0.09                                               |
| 2 079                                                                                 | LEGRAND SA                          | EUR                                     | 141 746.22                              | 0.18                                               |
| 1 957                                                                                 | L'OREAL SA                          | EUR                                     | 543 263.20                              | 0.69                                               |
| 1 940                                                                                 | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | EUR                                     | 774 836.00                              | 0.98                                               |
| 6 935                                                                                 | MAISON DU MONDE SAS                 | EUR                                     | 89 045.40                               | 0.11                                               |
| 9 714                                                                                 | METROPOLE TELEVISION SA             | EUR                                     | 99 082.80                               | 0.13                                               |
| 2 916                                                                                 | MICHELIN SA REG SHS                 | EUR                                     | 267 455.52                              | 0.34                                               |
| 32 653                                                                                | ORANGE SA 5.375 12-42 13/01S        | EUR                                     | 290 089.25                              | 0.37                                               |
| 12 711                                                                                | PEUGEOT SA                          | EUR                                     | 197 020.50                              | 0.25                                               |
| 5 927                                                                                 | PUBLICIS GROUPE                     | EUR                                     | 163 466.66                              | 0.21                                               |
| 7 518                                                                                 | QUADIENT                            | EUR                                     | 86 908.08                               | 0.11                                               |
| 308                                                                                   | REMY COINTREAU                      | EUR                                     | 47 986.40                               | 0.06                                               |
| 7 030                                                                                 | REXEL SA                            | EUR                                     | 75 502.20                               | 0.10                                               |
| 2 522                                                                                 | SAFRAN SA                           | EUR                                     | 212 957.68                              | 0.27                                               |
| 655                                                                                   | SANOFI                              | EUR                                     | 55 891.15                               | 0.07                                               |
| 371                                                                                   | SARTORIUS STEDIM BIOTECH            | EUR                                     | 109 296.60                              | 0.14                                               |
| 639                                                                                   | SCHNEIDER ELECTRIC SE               | EUR                                     | 67 765.95                               | 0.09                                               |
| 786                                                                                   | SOPRA STERIA GROUP                  | EUR                                     | 106 581.60                              | 0.14                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7 575                                                                                 | SPIE SA                                  | EUR                                     | 116 276.25                              | 0.15                                               |
| 5 392                                                                                 | TARKETT SA                               | EUR                                     | 62 008.00                               | 0.08                                               |
| 579                                                                                   | TELEPERFORMANCE SE                       | EUR                                     | 152 624.40                              | 0.19                                               |
| 13 102                                                                                | T.F.1 SA                                 | EUR                                     | 68 588.97                               | 0.09                                               |
| 37 432                                                                                | TOTAL SA                                 | EUR                                     | 1 093 014.40                            | 1.38                                               |
| 475                                                                                   | TRIGANO                                  | EUR                                     | 62 605.00                               | 0.08                                               |
| 10 604                                                                                | VEOLIA ENVIRONNEMENT SA                  | EUR                                     | 195 325.68                              | 0.25                                               |
| 995                                                                                   | VERALLIA SASU                            | EUR                                     | 22 586.50                               | 0.03                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                            |                                          |                                         | <b>11 215 325.25</b>                    | <b>14.26</b>                                       |
| 6 371                                                                                 | ALLIANZ SE REG SHS                       | EUR                                     | 1 042 423.02                            | 1.33                                               |
| 232                                                                                   | ATOSS SOFTWARE                           | EUR                                     | 30 972.00                               | 0.04                                               |
| 1 642                                                                                 | AURUBIS                                  | EUR                                     | 95 465.88                               | 0.12                                               |
| 15 306                                                                                | BAYER AG REG SHS                         | EUR                                     | 815 962.86                              | 1.04                                               |
| 246                                                                                   | BECHTLE                                  | EUR                                     | 42 533.40                               | 0.05                                               |
| 2 022                                                                                 | BET-AT-HOME.COM AG                       | EUR                                     | 71 983.20                               | 0.09                                               |
| 7 586                                                                                 | BMW AG                                   | EUR                                     | 470 256.14                              | 0.60                                               |
| 3 231                                                                                 | BRENNTAG - NAMEN AKT                     | EUR                                     | 175 443.30                              | 0.22                                               |
| 2 211                                                                                 | CONTINENTAL AG                           | EUR                                     | 204 473.28                              | 0.26                                               |
| 12 739                                                                                | DAIMLER AG NAMEN-AKT                     | EUR                                     | 586 439.87                              | 0.75                                               |
| 1 256                                                                                 | DELIVERY HERO                            | EUR                                     | 123 238.72                              | 0.16                                               |
| 1 394                                                                                 | DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS               | EUR                                     | 208 821.20                              | 0.27                                               |
| 14 943                                                                                | DEUTSCHE POST AG REG SHS                 | EUR                                     | 581 282.70                              | 0.74                                               |
| 53 240                                                                                | DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS              | EUR                                     | 760 799.60                              | 0.97                                               |
| 3 109                                                                                 | DWS GROUP GMBH-BEARER SHS                | EUR                                     | 91 389.06                               | 0.12                                               |
| 664                                                                                   | ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN   | EUR                                     | 28 976.96                               | 0.04                                               |
| 539                                                                                   | FLATEX AG                                | EUR                                     | 22 988.35                               | 0.03                                               |
| 5 618                                                                                 | FREENET AG REG SHS                       | EUR                                     | 97 022.86                               | 0.12                                               |
| 1 028                                                                                 | FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA      | EUR                                     | 74 036.56                               | 0.09                                               |
| 8 449                                                                                 | FRESENIUS SE                             | EUR                                     | 328 074.67                              | 0.42                                               |
| 7 037                                                                                 | GFT TECHNOLOGIES                         | EUR                                     | 81 629.20                               | 0.10                                               |
| 3 827                                                                                 | HEIDELBERGCEMENT AG                      | EUR                                     | 200 228.64                              | 0.25                                               |
| 1 073                                                                                 | HELLOFRESH SE                            | EUR                                     | 51 053.34                               | 0.06                                               |
| 1 229                                                                                 | HOCHTIEF AG                              | EUR                                     | 81 667.05                               | 0.10                                               |
| 1 010                                                                                 | HORNBAACH HOLD                           | EUR                                     | 100 596.00                              | 0.13                                               |
| 9 912                                                                                 | INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS            | EUR                                     | 239 027.88                              | 0.30                                               |
| 3 858                                                                                 | JOST WERKE AG                            | EUR                                     | 132 715.20                              | 0.17                                               |
| 2 024                                                                                 | JUNGHEINRICH VORZ.STIMMRECHTSLOS         | EUR                                     | 59 586.56                               | 0.08                                               |
| 18 278                                                                                | KLOECKNER AND CO SE                      | EUR                                     | 99 706.49                               | 0.13                                               |
| 1 127                                                                                 | LPKF LASER AND ELECTRONICS               | EUR                                     | 25 526.55                               | 0.03                                               |
| 2 556                                                                                 | MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS | EUR                                     | 553 629.60                              | 0.70                                               |
| 3 394                                                                                 | PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR | EUR                                     | 172 754.60                              | 0.22                                               |
| 6 010                                                                                 | PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT                 | EUR                                     | 67 342.05                               | 0.09                                               |
| 7 483                                                                                 | SAP AG                                   | EUR                                     | 993 443.08                              | 1.26                                               |
| 377                                                                                   | SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.          | EUR                                     | 132 100.80                              | 0.17                                               |
| 12 939                                                                                | SCHAEFFLER AG                            | EUR                                     | 68 188.53                               | 0.09                                               |
| 1 382                                                                                 | SCOUT24                                  | EUR                                     | 102 959.00                              | 0.13                                               |
| 10 798                                                                                | SIEMENS AG REG                           | EUR                                     | 1 164 888.24                            | 1.47                                               |
| 5 399                                                                                 | SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS          | EUR                                     | 124 177.00                              | 0.16                                               |
| 8 307                                                                                 | TAKKT                                    | EUR                                     | 88 386.48                               | 0.11                                               |
| 1 844                                                                                 | TALANX AG NAM AKT                        | EUR                                     | 50 746.88                               | 0.06                                               |
| 1 429                                                                                 | TEAMVIEWER - BEARER SHS                  | EUR                                     | 60 189.48                               | 0.08                                               |
| 192                                                                                   | VARTA AG                                 | EUR                                     | 23 001.60                               | 0.03                                               |
| 3 402                                                                                 | VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT                   | EUR                                     | 467 434.80                              | 0.59                                               |
| 1 919                                                                                 | ZALANDO SE                               | EUR                                     | 153 328.10                              | 0.20                                               |
| 3 618                                                                                 | 1&1 DRILLISCH AKTIENGESELLSCHAFT         | EUR                                     | 68 434.47                               | 0.09                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>IRELAND/IRLAND</b>                    |                                         | <b>686 664.52</b>                       | <b>0.87</b>                                        |
| 14 069                                                                                | CRH PLC                                  | EUR                                     | 434 310.03                              | 0.55                                               |
| 8 055                                                                                 | GRAFTON GRP UNITS CONS.OF 1 ORD+1C+17-A- | GBP                                     | 59 987.35                               | 0.08                                               |
| 1 422                                                                                 | KINGSPAN GROUP                           | EUR                                     | 110 489.40                              | 0.14                                               |
| 2 443                                                                                 | SMURFIT KAPPA PLC                        | GBP                                     | 81 877.74                               | 0.10                                               |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                     |                                         | <b>3 132 925.41</b>                     | <b>3.98</b>                                        |
| 31 654                                                                                | ANIMA HOLDING                            | EUR                                     | 106 040.90                              | 0.13                                               |
| 23 937                                                                                | ASSICURAZIONI GENERALI SPA               | EUR                                     | 287 842.43                              | 0.37                                               |
| 993                                                                                   | BANCA GENERALI SPA                       | EUR                                     | 25 758.42                               | 0.03                                               |
| 974                                                                                   | DE LONGHI SPA                            | EUR                                     | 28 440.80                               | 0.04                                               |
| 310                                                                                   | DIASORIN                                 | EUR                                     | 53 289.00                               | 0.07                                               |
| 123 342                                                                               | ENEL SPA                                 | EUR                                     | 914 950.96                              | 1.15                                               |
| 16 431                                                                                | ESPRINET AZ. POST FRAZIONAMENTO          | EUR                                     | 124 054.05                              | 0.16                                               |
| 21 413                                                                                | FAMAFactoring                            | EUR                                     | 102 889.47                              | 0.13                                               |
| 8 951                                                                                 | FINECOBANK                               | EUR                                     | 105 219.01                              | 0.13                                               |
| 285 038                                                                               | INTESA SANPAOLO                          | EUR                                     | 456 915.91                              | 0.58                                               |
| 18 993                                                                                | MEDIOBANCA                               | EUR                                     | 127 215.11                              | 0.16                                               |
| 13 260                                                                                | POSTE ITALIANE SPA                       | EUR                                     | 100 351.68                              | 0.13                                               |
| 1 203                                                                                 | RECORDATI SPA                            | EUR                                     | 52 619.22                               | 0.07                                               |
| 480                                                                                   | REPLY SPA                                | EUR                                     | 47 256.00                               | 0.06                                               |
| 420                                                                                   | SESA                                     | EUR                                     | 35 994.00                               | 0.05                                               |
| 370 462                                                                               | TELECOM ITALIA                           | EUR                                     | 126 698.00                              | 0.16                                               |
| 31 365                                                                                | UGF                                      | EUR                                     | 116 991.45                              | 0.15                                               |
| 36 567                                                                                | UNICREDIT SPA REGS                       | EUR                                     | 257 614.52                              | 0.33                                               |
| 5 566                                                                                 | UNIEURO SPA REGISTERED                   | EUR                                     | 62 784.48                               | 0.08                                               |
|                                                                                       | <b>JERSEY/JERSEY</b>                     |                                         | <b>519 268.66</b>                       | <b>0.66</b>                                        |
| 10 019                                                                                | BOOHOO GROUP PLC                         | GBP                                     | 41 476.60                               | 0.05                                               |
| 846                                                                                   | FERGUSON NEWCO PLC                       | GBP                                     | 72 862.05                               | 0.09                                               |
| 9 227                                                                                 | POLYMETAL INTERNATIONAL PLC              | GBP                                     | 171 865.02                              | 0.22                                               |
| 34 770                                                                                | WPP PLC                                  | GBP                                     | 233 064.99                              | 0.30                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>              |                                         | <b>376 015.76</b>                       | <b>0.48</b>                                        |
| 977                                                                                   | APERAM REG                               | EUR                                     | 23 487.08                               | 0.03                                               |
| 14 675                                                                                | ARCELORMITTAL SA                         | EUR                                     | 167 060.20                              | 0.22                                               |
| 9 092                                                                                 | B M EUROPEAN VALUE RETAIL                | GBP                                     | 49 587.26                               | 0.06                                               |
| 70                                                                                    | EUROFINS SCIENTIFIC                      | EUR                                     | 47 278.00                               | 0.06                                               |
| 1 989                                                                                 | SOFTCAT PLC                              | GBP                                     | 26 467.37                               | 0.03                                               |
| 1 239                                                                                 | STABILUS SA                              | EUR                                     | 62 135.85                               | 0.08                                               |
|                                                                                       | <b>MALTA/MALTA</b>                       |                                         | <b>114 220.38</b>                       | <b>0.15</b>                                        |
| 18 403                                                                                | KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC            | SEK                                     | 114 220.38                              | 0.15                                               |
|                                                                                       | <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                   |                                         | <b>1 762 820.56</b>                     | <b>2.24</b>                                        |
| 7 065                                                                                 | ATEA - SHS                               | NOK                                     | 73 663.51                               | 0.09                                               |
| 8 925                                                                                 | AUSTEVOLL SEAFOOD                        | NOK                                     | 63 203.84                               | 0.08                                               |
| 21 552                                                                                | DNB                                      | NOK                                     | 253 980.46                              | 0.33                                               |
| 18 922                                                                                | EQUINOR ASA                              | NOK                                     | 229 023.11                              | 0.29                                               |
| 18 414                                                                                | EUOPRIS                                  | NOK                                     | 80 557.05                               | 0.10                                               |
| 13 385                                                                                | FJORDKRAFT HLDG --- REGISTERED SHS       | NOK                                     | 110 403.07                              | 0.14                                               |
| 2 468                                                                                 | GJENSIDIGE FORSIKRING ASA                | NOK                                     | 42 602.92                               | 0.05                                               |
| 2 795                                                                                 | NORDIC VLSI                              | NOK                                     | 24 454.98                               | 0.03                                               |
| 13 752                                                                                | NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA             | NOK                                     | 84 978.64                               | 0.11                                               |
| 6 310                                                                                 | ORKLA ASA                                | NOK                                     | 54 277.96                               | 0.07                                               |
| 12 184                                                                                | SBANKEN ASA                              | NOK                                     | 75 178.34                               | 0.10                                               |
| 17 022                                                                                | SELVAAG BOLIG AS                         | NOK                                     | 80 362.71                               | 0.10                                               |
| 13 054                                                                                | SPAREBANK 1 NORD NORGE PRIMARY CAP.CERT. | NOK                                     | 76 382.32                               | 0.10                                               |
| 8 798                                                                                 | SPAREBANK 1 OSTLANDET                    | NOK                                     | 70 323.06                               | 0.09                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 10 246                                                                                | SPAREBANK 1 SMN PRIMARY CAP.CERT.      | NOK                                     | 78 722.00                               | 0.10                                               |
| 10 738                                                                                | SPAREBANKEN VEST PRIMARY CAPITAL CERT. | NOK                                     | 61 656.40                               | 0.08                                               |
| 8 352                                                                                 | SPBK 1 SR-BANK                         | NOK                                     | 58 917.68                               | 0.07                                               |
| 14 177                                                                                | STOREBRAND                             | NOK                                     | 63 235.73                               | 0.08                                               |
| 5 521                                                                                 | YARA INTERNATIONAL ASA                 | NOK                                     | 180 896.78                              | 0.23                                               |
|                                                                                       | <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>               |                                         | <b>129 605.86</b>                       | <b>0.16</b>                                        |
| 5 750                                                                                 | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS  | EUR                                     | 24 121.25                               | 0.03                                               |
| 3 313                                                                                 | JERONIMO MARTINS SGPS SA               | EUR                                     | 45 404.67                               | 0.06                                               |
| 103 765                                                                               | SONAE SGPS - REG SHS                   | EUR                                     | 60 079.94                               | 0.07                                               |
|                                                                                       | <b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>              |                                         | <b>36 727.41</b>                        | <b>0.05</b>                                        |
| 752                                                                                   | XP POWER                               | GBP                                     | 36 727.41                               | 0.05                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                   |                                         | <b>2 151 346.39</b>                     | <b>2.74</b>                                        |
| 6 727                                                                                 | ACERINOX REG SHS                       | EUR                                     | 47 115.91                               | 0.06                                               |
| 8 691                                                                                 | ACS                                    | EUR                                     | 168 301.22                              | 0.21                                               |
| 29 565                                                                                | ANTENA 3 DE TELEVISION SA              | EUR                                     | 66 698.64                               | 0.08                                               |
| 106 760                                                                               | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA     | EUR                                     | 253 234.72                              | 0.32                                               |
| 25 399                                                                                | BANKINTER SA REGS                      | EUR                                     | 93 392.12                               | 0.12                                               |
| 90 374                                                                                | CAIXABANK SA                           | EUR                                     | 163 848.06                              | 0.21                                               |
| 2 528                                                                                 | CELLNEX TELECOM SA                     | EUR                                     | 131 456.00                              | 0.17                                               |
| 1 728                                                                                 | EDP RENOVAVEIS SA                      | EUR                                     | 24 433.92                               | 0.03                                               |
| 6 883                                                                                 | ENAGAS                                 | EUR                                     | 135 560.69                              | 0.17                                               |
| 2 364                                                                                 | ENDESA                                 | EUR                                     | 53 970.12                               | 0.07                                               |
| 2 365                                                                                 | IBERDROLA SA                           | EUR                                     | 24 856.15                               | 0.03                                               |
| 8 610                                                                                 | INDITEX                                | EUR                                     | 204 918.00                              | 0.26                                               |
| 14 023                                                                                | LAR ESPANA                             | EUR                                     | 55 180.51                               | 0.07                                               |
| 50 954                                                                                | MAPFRE REG-SHS                         | EUR                                     | 68 125.50                               | 0.09                                               |
| 27 196                                                                                | MEDIASET ESPANA COM SA                 | EUR                                     | 86 211.32                               | 0.11                                               |
| 27 990                                                                                | REPSOL SA                              | EUR                                     | 160 158.78                              | 0.20                                               |
| 6 036                                                                                 | TECNICAS REUNIDAS                      | EUR                                     | 55 108.68                               | 0.07                                               |
| 98 553                                                                                | TELEFONICA SA                          | EUR                                     | 289 450.16                              | 0.38                                               |
| 68 743                                                                                | UNICAJA BANCO                          | EUR                                     | 44 029.89                               | 0.06                                               |
| 272                                                                                   | VIDRALA SA                             | EUR                                     | 25 296.00                               | 0.03                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                 |                                         | <b>3 899 878.44</b>                     | <b>4.96</b>                                        |
| 4 028                                                                                 | ADDTech - REGISTERED SHS -B-           | SEK                                     | 45 134.02                               | 0.06                                               |
| 6 627                                                                                 | ATLAS COPCO AB - REGS -A-              | SEK                                     | 270 756.54                              | 0.34                                               |
| 3 682                                                                                 | AVANZA BANK HLD --- REGISTERED SHS     | SEK                                     | 61 675.10                               | 0.08                                               |
| 2 219                                                                                 | BEIJER REF -REGISTERED SHS             | SEK                                     | 62 625.26                               | 0.08                                               |
| 19 292                                                                                | BETSSON - REGISTERED SHS -B-           | SEK                                     | 126 833.38                              | 0.16                                               |
| 5 158                                                                                 | BILIA -A- REGISTERED                   | SEK                                     | 55 584.17                               | 0.07                                               |
| 8 042                                                                                 | BRAVIDA HOLDING AB                     | SEK                                     | 83 674.65                               | 0.11                                               |
| 20 267                                                                                | BYGGMAX GROUP                          | SEK                                     | 101 960.18                              | 0.13                                               |
| 2 185                                                                                 | CAMURUS AB                             | SEK                                     | 40 097.28                               | 0.05                                               |
| 12 607                                                                                | CLAS OHLSON -B-                        | SEK                                     | 109 670.48                              | 0.14                                               |
| 338                                                                                   | CLX COMMUNICATIONS AB                  | SEK                                     | 23 606.30                               | 0.03                                               |
| 14 951                                                                                | DUSTIN GROUP                           | SEK                                     | 80 202.12                               | 0.10                                               |
| 1 642                                                                                 | EOLUS VIND --- REGISTERED SHS -B-      | SEK                                     | 24 828.89                               | 0.03                                               |
| 8 689                                                                                 | EPIROC- REGISTERED SHS                 | SEK                                     | 107 750.97                              | 0.14                                               |
| 3 885                                                                                 | EQT AB                                 | SEK                                     | 64 483.17                               | 0.08                                               |
| 1 556                                                                                 | EVOLUTION GAMING GROUP AB              | SEK                                     | 88 183.59                               | 0.11                                               |
| 2 036                                                                                 | FORTNOX AB                             | SEK                                     | 52 377.98                               | 0.07                                               |
| 1 265                                                                                 | GETINGE -B-                            | SEK                                     | 23 563.76                               | 0.03                                               |
| 1 739                                                                                 | INSTALCO AB                            | SEK                                     | 33 105.66                               | 0.04                                               |
| 4 253                                                                                 | INTRUM AB                              | SEK                                     | 89 474.99                               | 0.11                                               |
| 1 857                                                                                 | INVISIO AB                             | SEK                                     | 30 999.39                               | 0.04                                               |
| 13 628                                                                                | INWIDO                                 | SEK                                     | 118 552.34                              | 0.15                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>      | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 26 359                                                                                | LEOVEGAS AB                           | SEK                                     | 95 387.42                                   | 0.12                                               |
| 3 961                                                                                 | LINDAB INTERNATIONAL AB               | SEK                                     | 59 026.74                                   | 0.08                                               |
| 8 601                                                                                 | MEKONOMEN AB                          | SEK                                     | 76 419.64                                   | 0.10                                               |
| 2 494                                                                                 | MODERN TIMES GROUP -B-                | SEK                                     | 29 870.26                                   | 0.04                                               |
| 3 164                                                                                 | NIBE INDUSTRIER -B-                   | SEK                                     | 69 669.65                                   | 0.09                                               |
| 15 987                                                                                | RESURS HOLDING AB                     | SEK                                     | 70 740.22                                   | 0.09                                               |
| 1 611                                                                                 | SANDVIK AB                            | SEK                                     | 27 000.30                                   | 0.03                                               |
| 11 138                                                                                | SCANDI STANDARD AB                    | SEK                                     | 72 801.20                                   | 0.09                                               |
| 773                                                                                   | SECTRA AB                             | SEK                                     | 43 749.51                                   | 0.06                                               |
| 10 587                                                                                | SECURITAS -B- FREE                    | SEK                                     | 138 449.85                                  | 0.18                                               |
| 36 109                                                                                | SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-     | SEK                                     | 274 002.12                                  | 0.34                                               |
| 8 315                                                                                 | SKF AB -B-                            | SEK                                     | 147 123.27                                  | 0.19                                               |
| 408                                                                                   | STILLFRONT GROUP AB                   | SEK                                     | 43 695.20                                   | 0.06                                               |
| 35 168                                                                                | SVENSKA HANDELSBANKEN AB-A-           | SEK                                     | 252 385.96                                  | 0.32                                               |
| 1 789                                                                                 | SWEDISH MATCH AB                      | SEK                                     | 124 911.67                                  | 0.16                                               |
| 19 707                                                                                | TELEFON ERICSSON                      | SEK                                     | 184 541.00                                  | 0.23                                               |
| 67 614                                                                                | TELIA COMPANY AB                      | SEK                                     | 237 400.34                                  | 0.30                                               |
| 16 610                                                                                | TETHYS OIL - REGISTERED SHS           | SEK                                     | 68 210.95                                   | 0.09                                               |
| 11 484                                                                                | VOLVO AB -B-                          | SEK                                     | 189 352.92                                  | 0.24                                               |
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>            |                                         | <b>11 540 650.18</b>                        | <b>14.69</b>                                       |
| 1 416                                                                                 | ABB LTD REG SHS                       | CHF                                     | 30 821.18                                   | 0.04                                               |
| 4 514                                                                                 | ADECCO REG.SHS                        | CHF                                     | 203 964.84                                  | 0.26                                               |
| 110                                                                                   | ALSO HOLDING REG.SHS                  | CHF                                     | 24 810.88                                   | 0.03                                               |
| 1 145                                                                                 | BALOISE HOLDING REG.SHS               | CHF                                     | 144 008.45                                  | 0.18                                               |
| 4                                                                                     | BELIMO HOLDING AG                     | CHF                                     | 25 841.18                                   | 0.03                                               |
| 816                                                                                   | BKW AG                                | CHF                                     | 74 302.32                                   | 0.09                                               |
| 182                                                                                   | BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT           | CHF                                     | 59 363.07                                   | 0.08                                               |
| 27 682                                                                                | CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS        | CHF                                     | 237 520.22                                  | 0.30                                               |
| 301                                                                                   | GEBERIT AG                            | CHF                                     | 152 490.65                                  | 0.19                                               |
| 67                                                                                    | GIVAUDAN SA REG.SHS                   | CHF                                     | 246 892.84                                  | 0.31                                               |
| 36                                                                                    | GURIT HEBERLEIN                       | CHF                                     | 65 427.21                                   | 0.08                                               |
| 1 012                                                                                 | IDORSIA REGISTERED                    | CHF                                     | 23 239.32                                   | 0.03                                               |
| 1 932                                                                                 | IMPLENIA AG                           | CHF                                     | 50 499.02                                   | 0.06                                               |
| 39                                                                                    | INFICON HOLDING AG                    | CHF                                     | 27 511.95                                   | 0.03                                               |
| 4 890                                                                                 | JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT           | CHF                                     | 178 243.19                                  | 0.23                                               |
| 318                                                                                   | KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG       | CHF                                     | 52 923.75                                   | 0.07                                               |
| 8 663                                                                                 | LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.            | CHF                                     | 337 642.71                                  | 0.43                                               |
| 1 751                                                                                 | LEONTEQ AG                            | CHF                                     | 53 309.32                                   | 0.07                                               |
| 1 963                                                                                 | LOGITECH NAMEN AKT                    | CHF                                     | 130 605.50                                  | 0.17                                               |
| 612                                                                                   | LONZA GROUP (CHF)                     | CHF                                     | 322 999.21                                  | 0.41                                               |
| 7 394                                                                                 | MOBILEZONE HLDG                       | CHF                                     | 62 660.44                                   | 0.08                                               |
| 21 419                                                                                | NESTLE SA REG SHS                     | CHF                                     | 2 173 809.31                                | 2.77                                               |
| 30 889                                                                                | NOVARTIS AG REG SHS                   | CHF                                     | 2 291 121.72                                | 2.92                                               |
| 180                                                                                   | PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT         | CHF                                     | 141 614.15                                  | 0.18                                               |
| 5 450                                                                                 | ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN            | CHF                                     | 1 594 252.10                                | 2.04                                               |
| 561                                                                                   | SCHINDLER HOLDING SA                  | CHF                                     | 130 961.62                                  | 0.17                                               |
| 52                                                                                    | SGS SA REG SHS                        | CHF                                     | 119 170.19                                  | 0.15                                               |
| 1 480                                                                                 | SIG COMBIBLOC GROUP AG                | CHF                                     | 25 400.47                                   | 0.03                                               |
| 1 072                                                                                 | SIKA - REGISTERED SHS                 | CHF                                     | 225 176.22                                  | 0.29                                               |
| 627                                                                                   | SONOVA HOLDING NAM-AKT                | CHF                                     | 135 951.36                                  | 0.17                                               |
| 862                                                                                   | SULZER AG NOM                         | CHF                                     | 59 248.25                                   | 0.08                                               |
| 809                                                                                   | SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED | CHF                                     | 261 694.44                                  | 0.33                                               |
| 544                                                                                   | SWISSCOM SHS NOM                      | CHF                                     | 246 715.00                                  | 0.31                                               |
| 1 690                                                                                 | SWISSQUOTE GROUP HOLDING              | CHF                                     | 117 492.92                                  | 0.15                                               |
| 65 618                                                                                | UBS GROUP SA                          | CHF                                     | 627 340.60                                  | 0.80                                               |
| 382                                                                                   | VAT GROUP SA                          | CHF                                     | 62 440.43                                   | 0.08                                               |
| 1 137                                                                                 | VONTOBEL HOLDING                      | CHF                                     | 63 902.49                                   | 0.08                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 357                                                                                   | VZ HOLDING LTD                               | CHF                                     | 27 238.50                                   | 0.03                                               |
| 114                                                                                   | ZUR ROSE GROUP NAMEN-AKT.                    | CHF                                     | 23 279.34                                   | 0.03                                               |
| 2 381                                                                                 | ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT             | CHF                                     | 708 763.82                                  | 0.91                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>5 471 943.53</b>                         | <b>6.96</b>                                        |
| 139                                                                                   | ADYEN --- PARTS SOCIALES                     | EUR                                     | 218 577.50                                  | 0.28                                               |
| 1 797                                                                                 | AKZO NOBEL NV                                | EUR                                     | 155 296.74                                  | 0.20                                               |
| 1 383                                                                                 | ALFEN NV                                     | EUR                                     | 75 096.90                                   | 0.10                                               |
| 3 757                                                                                 | ARCADIS                                      | EUR                                     | 69 729.92                                   | 0.09                                               |
| 429                                                                                   | ASM INTERNATIONAL NV                         | EUR                                     | 52 488.15                                   | 0.07                                               |
| 3 256                                                                                 | ASML HOLDING NV                              | EUR                                     | 1 024 663.20                                | 1.29                                               |
| 4 198                                                                                 | ASR NEDERLAND NV                             | EUR                                     | 120 482.60                                  | 0.15                                               |
| 1 491                                                                                 | BESI -REGISTERED SHS                         | EUR                                     | 54 555.69                                   | 0.07                                               |
| 10 140                                                                                | CEMENTIR HOLDING N.V                         | EUR                                     | 59 927.40                                   | 0.08                                               |
| 682                                                                                   | EURONEXT NV                                  | EUR                                     | 72 905.80                                   | 0.09                                               |
| 20 338                                                                                | FIAT CHRYSLER AUTO -A-                       | EUR                                     | 212 898.18                                  | 0.27                                               |
| 783                                                                                   | FLOW TRADERS                                 | EUR                                     | 26 668.98                                   | 0.03                                               |
| 137                                                                                   | IMCD                                         | EUR                                     | 13 919.20                                   | 0.02                                               |
| 60 614                                                                                | ING GROUP NV                                 | EUR                                     | 367 139.00                                  | 0.47                                               |
| 5 248                                                                                 | INTERTRUST N.V.                              | EUR                                     | 76 305.92                                   | 0.10                                               |
| 20 873                                                                                | KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV                | EUR                                     | 527 043.25                                  | 0.67                                               |
| 7 556                                                                                 | NN GROUP NV                                  | EUR                                     | 242 169.80                                  | 0.31                                               |
| 21 947                                                                                | POSTNL NV                                    | EUR                                     | 57 237.78                                   | 0.07                                               |
| 3 463                                                                                 | PROSUS NV                                    | EUR                                     | 272 538.10                                  | 0.35                                               |
| 2 167                                                                                 | QIAGEN REGD EUR                              | EUR                                     | 95 998.10                                   | 0.12                                               |
| 4 148                                                                                 | RANDSTAD BR                                  | EUR                                     | 184 710.44                                  | 0.23                                               |
| 1 834                                                                                 | RHI-MAG NV REG                               | EUR                                     | 51 352.00                                   | 0.07                                               |
| 796                                                                                   | RHI-MAG NV REG                               | GBP                                     | 22 307.83                                   | 0.03                                               |
| 6 699                                                                                 | ROYAL PHILIPS NV                             | EUR                                     | 269 299.80                                  | 0.34                                               |
| 491                                                                                   | SHOP APOTHEKE EUROPE NV                      | EUR                                     | 73 355.40                                   | 0.09                                               |
| 3 750                                                                                 | SIGNIFY NV                                   | EUR                                     | 118 425.00                                  | 0.15                                               |
| 5 197                                                                                 | STMICROELECTRONICS                           | EUR                                     | 136 421.25                                  | 0.17                                               |
| 10 466                                                                                | UNILEVER NV                                  | EUR                                     | 538 999.00                                  | 0.69                                               |
| 5 582                                                                                 | VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS               | EUR                                     | 87 749.04                                   | 0.11                                               |
| 2 659                                                                                 | WOLTERS KLUWER NV                            | EUR                                     | 193 681.56                                  | 0.25                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>16 141 355.62</b>                        | <b>20.54</b>                                       |
| 7 081                                                                                 | AJ BELL PLC                                  | GBP                                     | 35 207.88                                   | 0.04                                               |
| 19 345                                                                                | ANGLO AMERICAN PLC                           | GBP                                     | 400 058.99                                  | 0.51                                               |
| 5 159                                                                                 | ASHMORE GROUP                                | GBP                                     | 20 373.23                                   | 0.03                                               |
| 3 834                                                                                 | ASHTREAD GROUP                               | GBP                                     | 118 352.90                                  | 0.15                                               |
| 9 806                                                                                 | ASTRAZENECA PLC                              | GBP                                     | 914 275.31                                  | 1.16                                               |
| 7 766                                                                                 | AVAST PLC                                    | GBP                                     | 45 120.80                                   | 0.06                                               |
| 85 882                                                                                | AVIVA PLC                                    | GBP                                     | 270 508.65                                  | 0.34                                               |
| 564                                                                                   | AVON RUBBER PLC                              | GBP                                     | 26 426.33                                   | 0.03                                               |
| 25 950                                                                                | BALFOUR BEATTY                               | GBP                                     | 63 970.23                                   | 0.08                                               |
| 319 164                                                                               | BARCLAYS PLC                                 | GBP                                     | 343 460.65                                  | 0.44                                               |
| 26 351                                                                                | BARRATT DEVELOPMENTS PLC                     | GBP                                     | 138 226.18                                  | 0.18                                               |
| 2 268                                                                                 | BELLWAY PLC                                  | GBP                                     | 58 784.72                                   | 0.07                                               |
| 34 310                                                                                | BHP GROUP-REGISTERED SHS                     | GBP                                     | 625 565.05                                  | 0.80                                               |
| 307 170                                                                               | BP PLC                                       | GBP                                     | 762 633.64                                  | 0.97                                               |
| 34 799                                                                                | BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC                 | GBP                                     | 1 065 588.70                                | 1.36                                               |
| 177 103                                                                               | BT GROUP PLC                                 | GBP                                     | 192 088.56                                  | 0.24                                               |
| 9 022                                                                                 | CHEMRING GROUP                               | GBP                                     | 24 020.87                                   | 0.03                                               |
| 5 839                                                                                 | CLOSE BROTHERS GROUP PLC                     | GBP                                     | 65 725.36                                   | 0.08                                               |
| 16 449                                                                                | CLS HOLDINGS PLC                             | GBP                                     | 38 626.72                                   | 0.05                                               |
| 2 967                                                                                 | COMPUTACENTER                                | GBP                                     | 77 392.89                                   | 0.10                                               |
| 26 187                                                                                | CONTOURGLOBAL PLC                            | GBP                                     | 55 893.31                                   | 0.07                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>     | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 11 746                                                                                | CONVATEC GROUP REGD                  | GBP                                     | 23 154.02                                   | 0.03                                               |
| 30 869                                                                                | CREST NICHOLSON HOLDINGS PLC         | GBP                                     | 67 213.80                                   | 0.09                                               |
| 1 619                                                                                 | CRODA INTL - REGISTERED SHS          | GBP                                     | 111 556.69                                  | 0.14                                               |
| 2 517                                                                                 | DIALOG SEMICONDUCTOR                 | EUR                                     | 93 632.40                                   | 0.12                                               |
| 1 759                                                                                 | DIPLOMA                              | GBP                                     | 42 702.36                                   | 0.05                                               |
| 29 501                                                                                | DRAX GROUP                           | GBP                                     | 86 579.20                                   | 0.11                                               |
| 6 821                                                                                 | ERGOMED PLC                          | GBP                                     | 57 151.87                                   | 0.07                                               |
| 32 990                                                                                | EVRAZ PLC                            | GBP                                     | 125 333.27                                  | 0.16                                               |
| 6 766                                                                                 | EXPERIAN GROUP                       | GBP                                     | 217 812.91                                  | 0.28                                               |
| 47 494                                                                                | FERREXPO                             | GBP                                     | 92 469.43                                   | 0.12                                               |
| 296                                                                                   | GAMES WORKSHOP GROUP PLC             | GBP                                     | 33 253.29                                   | 0.04                                               |
| 2 115                                                                                 | GAMMA COMMUNICATIONS PLC             | GBP                                     | 38 473.62                                   | 0.05                                               |
| 73 523                                                                                | GLAXOSMITHKLINE PLC                  | GBP                                     | 1 176 951.61                                | 1.51                                               |
| 3 983                                                                                 | HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS     | GBP                                     | 68 589.89                                   | 0.09                                               |
| 3 002                                                                                 | HIKMA PHARMACEUTICALS PLC            | GBP                                     | 85 851.81                                   | 0.11                                               |
| 20 188                                                                                | IMPERIAL BRANDS - REGISTERED         | GBP                                     | 304 361.28                                  | 0.39                                               |
| 25 411                                                                                | INCHCAPE                             | GBP                                     | 123 434.07                                  | 0.16                                               |
| 9 804                                                                                 | INTERGRAFIN HOLDINGS LTD             | GBP                                     | 54 908.02                                   | 0.07                                               |
| 1 406                                                                                 | INTERTEK GROUP PLC                   | GBP                                     | 98 182.06                                   | 0.12                                               |
| 181 259                                                                               | ITV PLC                              | GBP                                     | 135 127.44                                  | 0.17                                               |
| 49 896                                                                                | J SAINSBURY PLC                      | GBP                                     | 105 039.87                                  | 0.13                                               |
| 8 179                                                                                 | JET2 PLC                             | GBP                                     | 60 550.12                                   | 0.08                                               |
| 488                                                                                   | JUDGES SCIENTIFIC PLC                | GBP                                     | 26 147.18                                   | 0.03                                               |
| 101 075                                                                               | JUST GROUP PLC                       | GBP                                     | 50 077.85                                   | 0.06                                               |
| 2 707                                                                                 | KAINOS GROUP PLC                     | GBP                                     | 29 635.09                                   | 0.04                                               |
| 11 578                                                                                | KELLER GROUP                         | GBP                                     | 77 735.54                                   | 0.10                                               |
| 75 143                                                                                | KINGFISHER PLC                       | GBP                                     | 245 796.02                                  | 0.31                                               |
| 125 980                                                                               | LEGAL & GENERAL GROUP PLC            | GBP                                     | 261 598.95                                  | 0.33                                               |
| 3 059                                                                                 | LIONTRUST ASSET MANAGEMENT PLC       | GBP                                     | 41 818.64                                   | 0.05                                               |
| 1 159 155                                                                             | LLOYDS BANKING GROUP PLC             | GBP                                     | 336 800.95                                  | 0.43                                               |
| 2 725                                                                                 | LSE GROUP                            | GBP                                     | 266 656.74                                  | 0.34                                               |
| 73 180                                                                                | M AND G REGISTERED SHS               | GBP                                     | 128 683.20                                  | 0.16                                               |
| 4 376                                                                                 | MORGAN SINDALL PLC                   | GBP                                     | 54 998.51                                   | 0.07                                               |
| 868                                                                                   | NEXT PLC                             | GBP                                     | 56 938.43                                   | 0.07                                               |
| 3 457                                                                                 | OCADO GROUP PLC                      | GBP                                     | 104 580.87                                  | 0.13                                               |
| 22 748                                                                                | ONESAVINGS BANK                      | GBP                                     | 69 970.70                                   | 0.09                                               |
| 18 189                                                                                | PARAGON GROUP OF COMPAGNIES          | GBP                                     | 66 776.22                                   | 0.08                                               |
| 7 512                                                                                 | PERSIMMON PLC                        | GBP                                     | 204 808.73                                  | 0.26                                               |
| 8 929                                                                                 | PETS AT HOME GROUP                   | GBP                                     | 41 620.43                                   | 0.05                                               |
| 8 779                                                                                 | PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC - REG SHS | GBP                                     | 66 608.32                                   | 0.08                                               |
| 118 246                                                                               | PREMIER FOODS PLC                    | GBP                                     | 120 586.02                                  | 0.15                                               |
| 43 579                                                                                | PRUDENTIAL PLC                       | GBP                                     | 532 816.39                                  | 0.68                                               |
| 3 711                                                                                 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC          | GBP                                     | 309 301.14                                  | 0.39                                               |
| 12 542                                                                                | RELX PLC                             | GBP                                     | 238 658.20                                  | 0.30                                               |
| 15 652                                                                                | RENTOKIL INITIAL PLC                 | GBP                                     | 92 422.81                                   | 0.12                                               |
| 18 210                                                                                | RIO TINTO PLC                        | GBP                                     | 934 641.48                                  | 1.19                                               |
| 8 689                                                                                 | ROTORK NEW ISSUE                     | GBP                                     | 27 033.09                                   | 0.03                                               |
| 116 473                                                                               | ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-            | GBP                                     | 1 207 297.45                                | 1.55                                               |
| 33 935                                                                                | ROYAL MAIL                           | GBP                                     | 89 417.97                                   | 0.11                                               |
| 10 447                                                                                | SAGE GROUP                           | GBP                                     | 83 018.55                                   | 0.11                                               |
| 10 113                                                                                | SEGRO (REIT)                         | GBP                                     | 103 956.35                                  | 0.13                                               |
| 924                                                                                   | SEVERN TRENT PLC                     | GBP                                     | 24 845.77                                   | 0.03                                               |
| 710                                                                                   | SPIRAX-SARCO ENGIN                   | GBP                                     | 86 612.09                                   | 0.11                                               |
| 14 665                                                                                | SPIRENT COMMUNICATIONS               | GBP                                     | 46 239.90                                   | 0.06                                               |
| 50 989                                                                                | STANDARD CHARTERED PLC               | GBP                                     | 200 178.41                                  | 0.25                                               |
| 25 375                                                                                | STHREE PLC                           | GBP                                     | 67 140.73                                   | 0.09                                               |
| 28 644                                                                                | STOCK SPIRITS GROUP PLC              | GBP                                     | 68 053.38                                   | 0.09                                               |
| 6 698                                                                                 | TEAM 17 GROUP LIMITED                | GBP                                     | 51 395.27                                   | 0.07                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i> | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 3 466                                                                                 | THE BERKELEY GR                  | GBP                                     | 161 559.43                              | 0.21                                               |
| 31 641                                                                                | TI FLUID SYSTEMS PLC             | GBP                                     | 53 692.55                               | 0.07                                               |
| 52 724                                                                                | TRINITY MIRROR                   | GBP                                     | 44 815.83                               | 0.06                                               |
| 18 980                                                                                | TULLET PREBON PLC                | GBP                                     | 47 750.80                               | 0.06                                               |
| 31 412                                                                                | TYMAN PLC                        | GBP                                     | 77 053.86                               | 0.10                                               |
| 1 123                                                                                 | ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC   | GBP                                     | 25 826.34                               | 0.03                                               |
| 7 601                                                                                 | UNILEVER PLC                     | GBP                                     | 400 224.64                              | 0.51                                               |
| 16 751                                                                                | VESUVIUS PLC                     | GBP                                     | 73 020.73                               | 0.09                                               |
| 10 732                                                                                | VISTRY GROUP PLC                 | GBP                                     | 67 263.57                               | 0.09                                               |
| 7 482                                                                                 | WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS | GBP                                     | 27 715.69                               | 0.04                                               |
| 18 470                                                                                | 3I GROUP PLC                     | GBP                                     | 202 934.81                              | 0.26                                               |
| <b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>                                     |                                  |                                         | <b>33 248.32</b>                        | <b>0.04</b>                                        |
| <b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>                                               |                                  |                                         | <b>33 248.32</b>                        | <b>0.04</b>                                        |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                           |                                  |                                         | <b>33 248.32</b>                        | <b>0.04</b>                                        |
| 3                                                                                     | JPM LIQ EUR LIQ -X- DIS          | EUR                                     | 33 248.32                               | 0.04                                               |

| Underlying<br><i>Zugrundeliegend</i>      | Number of<br>contracts<br><i>Zahl der<br/>Verträge</i> | Intermediary<br><i>Gegenpartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Commitment<br><i>Verbindlichkeit</i><br>EUR | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens</i><br>EUR | % of Net<br>Assets |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Futures Contracts/Termingeschäften</b> |                                                        |                                    |                                           |                            |                                             | <b>(75 770.00)</b>                                                                                                         | <b>(0.10)</b>      |
| MSCI EUROPE INDEX                         | 47                                                     | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/12/2020                                | EUR                        | 1 000 583.00                                | (25 615.00)                                                                                                                | (0.03)             |
| MSCI EUROPE INDEX                         | 175                                                    | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/12/2020                                | EUR                        | 3 725 575.00                                | (50 155.00)                                                                                                                | (0.07)             |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens</i><br>EUR | % of Net<br>Assets |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(15 296.89)</b>                                                                                                         | <b>(0.02)</b>      |
| EUR                                                                        | 6 715 442.86                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 7 950 964.92                               | (63 092.54)                                                                                                                | (0.08)             |
| EUR                                                                        | 1 883.78                                    | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 2 028.47                                   | 0.77                                                                                                                       | 0.00               |
| GBP                                                                        | 159 986.11                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 172 898.87                                 | 3 445.85                                                                                                                   | 0.00               |
| CHF                                                                        | 39 998.79                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 37 185.01                                  | (54.64)                                                                                                                    | 0.00               |
| EUR                                                                        | 8 831.05                                    | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | GBP                        | 8 105.08                                   | (102.81)                                                                                                                   | 0.00               |
| USD                                                                        | 10 605 863.04                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 8 959 490.92                               | 82 435.76                                                                                                                  | 0.09               |
| EUR                                                                        | 290 343.45                                  | UBS                                   | 29/10/2020                                | GBP                        | 265 339.94                                 | (2 064.52)                                                                                                                 | 0.00               |
| USD                                                                        | 139 511.89                                  | Hsbc Bank PLC                         | 29/10/2020                                | EUR                        | 119 622.53                                 | (717.31)                                                                                                                   | 0.00               |
| SEK                                                                        | 3 456 391.96                                | UBS                                   | 29/10/2020                                | EUR                        | 331 548.01                                 | (2 309.55)                                                                                                                 | 0.00               |
| EUR                                                                        | 990 864.81                                  | Hsbc Bank PLC                         | 29/10/2020                                | GBP                        | 907 375.28                                 | (9 075.06)                                                                                                                 | (0.01)             |
| EUR                                                                        | 1 364 276.86                                | Hsbc Bank PLC                         | 29/10/2020                                | NOK                        | 15 241 021.60                              | (24 086.05)                                                                                                                | (0.03)             |
| EUR                                                                        | 146 349.71                                  | Société Générale SA                   | 29/10/2020                                | SEK                        | 1 526 301.23                               | 962.22                                                                                                                     | 0.00               |
| SEK                                                                        | 5 091 807.87                                | Hsbc Bank PLC                         | 29/10/2020                                | EUR                        | 486 924.63                                 | (1 904.70)                                                                                                                 | 0.00               |
| EUR                                                                        | 729 821.15                                  | Société Générale SA                   | 29/10/2020                                | CHF                        | 784 845.43                                 | 1 183.77                                                                                                                   | 0.00               |
| GBP                                                                        | 1 522 807.26                                | UBS                                   | 29/10/2020                                | EUR                        | 1 663 243.20                               | 14 904.64                                                                                                                  | 0.02               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty        | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei      | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>EUR | % des Netto-<br>vermögens |
| NOK      | 4 058 019.85       | Société Générale SA | 29/10/2020            | EUR      | 371 809.05          | (2 151.89)                                    | 0.00                      |
| EUR      | 1 552 300.24       | Hsbc Bank PLC       | 29/10/2020            | SEK      | 16 395 079.83       | (9 414.92)                                    | (0.01)                    |
| CHF      | 160 470.72         | Hsbc Bank PLC       | 29/10/2020            | EUR      | 149 320.62          | (342.33)                                      | 0.00                      |
| EUR      | 544 007.10         | Hsbc Bank PLC       | 29/10/2020            | CHF      | 586 255.45          | (262.44)                                      | 0.00                      |
| CHF      | 858 129.77         | UBS                 | 29/10/2020            | EUR      | 795 071.09          | 1 602.00                                      | 0.00                      |
| GBP      | 355 854.72         | Société Générale SA | 29/10/2020            | EUR      | 386 650.80          | 5 504.43                                      | 0.01                      |
| EUR      | 1 120 303.73       | Hsbc Bank PLC       | 29/10/2020            | DKK      | 8 338 935.04        | 177.47                                        | 0.00                      |
| GBP      | 797 417.25         | Hsbc Bank PLC       | 29/10/2020            | EUR      | 871 353.32          | 7 407.95                                      | 0.01                      |
| DKK      | 951 017.79         | Société Générale SA | 29/10/2020            | EUR      | 127 808.58          | (63.25)                                       | 0.00                      |
| EUR      | 1 493 993.89       | Société Générale SA | 29/10/2020            | GBP      | 1 371 373.45        | (17 279.74)                                   | (0.02)                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Moneta Best of France

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 73 061 385.43) | (2)                  | 73 023 110.27        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                         |                      | 3 005 150.71         |
| Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>                                                                         | (2)                  | 4 027.70             |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>76 032 288.68</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                             |                      |                      |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                     | (3)                  | 89 369.37            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                              |                      | 1 205 978.41         |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>1 295 347.78</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                              |                      | <b>74 736 940.90</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                     | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                     |                      | <b>93 609 313.40</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                    | (2)                  | 883 160.68            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                            |                      | 117.39                |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                               | (9)                  | 1 228.63              |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>884 506.70</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                             |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                 | (3)                  | 1 144 917.52          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                 | (3)                  | 49 439.95             |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                            | (3)                  | 1 305 693.19          |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                               |                      | 25 457.67             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                             | (4)                  | 211 216.85            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                            | (2)                  | 5 047.14              |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>2 741 772.32</b>   |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                            |                      | <b>(1 857 265.62)</b> |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                  | (2)                  | 1 151 938.24          |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                      |                      | 280.25                |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                  |                      | <b>(705 047.13)</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2)                  | (2 238 368.87)        |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                  |                      | <b>(2 943 416.00)</b> |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                           |                      | (15 928 956.50)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                        |                      | <b>74 736 940.90</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                             | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - EUR - Capitalisation    | 1 357 498.0740                                                                      | 149 965.6440                                                         | (228 771.0420)                                                               | <b>1 278 692.6760</b>                                                               |
| I - EUR - Capitalisation    | 2 072 455.2400                                                                      | 1 300.0000                                                           | (805 003.1580)                                                               | <b>1 268 752.0820</b>                                                               |
| I X9 - EUR - Capitalisation | 550 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | <b>550 000.0000</b>                                                                 |
| M - EUR - Capitalisation    | 2 000 028.7000                                                                      | 178 963.5780                                                         | (1 275 946.8210)                                                             | <b>903 045.4570</b>                                                                 |
| M - EUR - Distribution      | 25 598.4290                                                                         | 0.0000                                                               | (5 807.0000)                                                                 | <b>19 791.4290</b>                                                                  |
| MX1 - EUR - Capitalisation  | 0.0000                                                                              | 1 848 688.2320                                                       | (162 724.5310)                                                               | <b>1 685 963.7010</b>                                                               |
| N - EUR - Capitalisation    | 3 654 826.2110                                                                      | 0.0000                                                               | (1 495 955.7660)                                                             | <b>2 158 870.4450</b>                                                               |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 016 974.06 | 13 048 981.33 | 19 307 708.26 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.3979        | 9.6125        | 9.6140        |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 114 258.53 | 20 128 472.85 | 25 271 141.50 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5482        | 9.7124        | 9.6364        |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 245 408.18  | 5 341 228.84  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5371        | 9.7113        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 603 942.10  | 19 390 861.98 | 25 159 318.61 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5277        | 9.6953        | 9.6307        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 188 857.70    | 248 528.18    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5424        | 9.7087        | 0.0000        |
| <b>MX1 - EUR - Capitalisation</b>                    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 984 933.75 | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.4812        | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| N - EUR - Capitalisation                             | EUR           | EUR           | EUR           |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 582 566.58 | 35 451 240.22 | 33 765 814.86 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5340        | 9.6998        | 9.6336        |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>      | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                       |                                         | 73 023 110.27                           | 97.71                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                       |                                         | 73 023 110.27                           | 97.71                                              |
| EQUITIES/AKTIEN                                                                                                                                                                                                                   |                                       |                                         | 73 023 110.27                           | 97.71                                              |
| FRANCE/FRANKREICH                                                                                                                                                                                                                 |                                       |                                         | 59 122 868.00                           | 79.11                                              |
| 270 000                                                                                                                                                                                                                           | ALD SA                                | EUR                                     | 2 138 400.00                            | 2.86                                               |
| 55 000                                                                                                                                                                                                                            | ALSTOM SA                             | EUR                                     | 2 338 600.00                            | 3.13                                               |
| 15 000                                                                                                                                                                                                                            | ALTEN SA                              | EUR                                     | 1 215 000.00                            | 1.63                                               |
| 75 000                                                                                                                                                                                                                            | ASSYSTEM                              | EUR                                     | 1 807 500.00                            | 2.42                                               |
| 60 000                                                                                                                                                                                                                            | BNP PARIBAS SA                        | EUR                                     | 1 858 500.00                            | 2.49                                               |
| 240 000                                                                                                                                                                                                                           | CNP ASSURANCES                        | EUR                                     | 2 563 200.00                            | 3.43                                               |
| 4 100                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT   | EUR                                     | 229 600.00                              | 0.31                                               |
| 3 800                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST   | EUR                                     | 243 200.00                              | 0.33                                               |
| 2 700                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.   | EUR                                     | 267 273.00                              | 0.36                                               |
| 1 487                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST        | EUR                                     | 214 128.00                              | 0.29                                               |
| 3 046                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.        | EUR                                     | 271 094.00                              | 0.36                                               |
| 290 000                                                                                                                                                                                                                           | EDF SA                                | EUR                                     | 2 617 540.00                            | 3.50                                               |
| 40 000                                                                                                                                                                                                                            | EIFFAGE                               | EUR                                     | 2 792 800.00                            | 3.74                                               |
| 15 500                                                                                                                                                                                                                            | ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS     | EUR                                     | 1 751 500.00                            | 2.34                                               |
| 3 000                                                                                                                                                                                                                             | FINANCIERE DE L ODET SA               | EUR                                     | 2 016 000.00                            | 2.70                                               |
| 65 000                                                                                                                                                                                                                            | FONCIERE FINANCIERE PART. ACT NOM.    | EUR                                     | 4 712 500.00                            | 6.30                                               |
| 19 681                                                                                                                                                                                                                            | INGENICO GROUP                        | EUR                                     | 2 603 796.30                            | 3.48                                               |
| 120 000                                                                                                                                                                                                                           | IPSOS SA                              | EUR                                     | 2 562 000.00                            | 3.43                                               |
| 160 000                                                                                                                                                                                                                           | JACQUET METAL                         | EUR                                     | 1 328 000.00                            | 1.78                                               |
| 24 319                                                                                                                                                                                                                            | LAFUMA                                | EUR                                     | 430 446.30                              | 0.58                                               |
| 210 000                                                                                                                                                                                                                           | PEUGEOT SA                            | EUR                                     | 3 255 000.00                            | 4.36                                               |
| 59 000                                                                                                                                                                                                                            | SANOFI                                | EUR                                     | 5 034 470.00                            | 6.73                                               |
| 130 000                                                                                                                                                                                                                           | SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT         | EUR                                     | 3 075 800.00                            | 4.12                                               |
| 18 500                                                                                                                                                                                                                            | SOITEC SA RGPT                        | EUR                                     | 2 277 350.00                            | 3.05                                               |
| 170 000                                                                                                                                                                                                                           | SUEZ ACT.                             | EUR                                     | 2 686 850.00                            | 3.60                                               |
| 17 000                                                                                                                                                                                                                            | VIRBAC SA                             | EUR                                     | 3 359 200.00                            | 4.48                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | VIVENDI SA                            | EUR                                     | 4 760 000.00                            | 6.36                                               |
| 10 170                                                                                                                                                                                                                            | WORLDLINE SA                          | EUR                                     | 713 120.40                              | 0.95                                               |
| ITALY/ITALIEN                                                                                                                                                                                                                     |                                       |                                         | 5 004 200.00                            | 6.70                                               |
| 210 000                                                                                                                                                                                                                           | NEXI SPA                              | EUR                                     | 3 595 200.00                            | 4.81                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | UNICREDIT SPA REGS                    | EUR                                     | 1 409 000.00                            | 1.89                                               |
| LUXEMBOURG/LUXEMBURG                                                                                                                                                                                                              |                                       |                                         | 2 600 400.00                            | 3.48                                               |
| 110 000                                                                                                                                                                                                                           | ADLER GROUP SA                        | EUR                                     | 2 600 400.00                            | 3.48                                               |
| PORTUGAL/PORTUGAL                                                                                                                                                                                                                 |                                       |                                         | 2 902 042.27                            | 3.88                                               |
| 691 786                                                                                                                                                                                                                           | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS | EUR                                     | 2 902 042.27                            | 3.88                                               |
| SPAIN/SPANIEN                                                                                                                                                                                                                     |                                       |                                         | 3 393 600.00                            | 4.54                                               |
| 240 000                                                                                                                                                                                                                           | EDP RENOVAVEIS SA                     | EUR                                     | 3 393 600.00                            | 4.54                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Lombard Odier ERLIWI Europe Equity

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 411 630 670.39) | (2)                  | 408 024 177.39        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 415 883.57            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 798 272.45            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>409 238 333.41</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 42 740.83             |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 41 031.18             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>83 772.01</b>      |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>409 154 561.40</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 27/11/2019 to 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 27/11/2019 bis zum 30/09/2020**

|                                                                                                                                                     | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                             |                      | <b>0.00</b>           |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                |                      |                       |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                    | (2)                  | 6 142 864.32          |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                               |                      | 491 495.67            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                            |                      | 418.91                |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>6 634 778.90</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                             |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                 | (3)                  | 414 809.06            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                               |                      | 11 804.94             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                             | (4)                  | 398 579.56            |
|                                                                                                                                                     |                      | <b>825 193.56</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                           |                      | <b>5 809 585.34</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                 | (2)                  | (1 384 065.36)        |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                     |                      | (480 886.72)          |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                   |                      | <b>3 944 633.26</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren | (2)                  | (3 606 493.00)        |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                  |                      | <b>338 140.26</b>     |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                           |                      | 408 816 421.14        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                     |                      | <b>409 154 561.40</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 27/11/2019 to 30/09/2020 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 27/11/2019 bis zum 30/09/2020**

|                          | Number of Shares<br>27/11/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 27/11/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - EUR - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 40 979 049.1440                                                      | 0.0000                                                                       | <b>40 979 049.1440</b>                                                              |

**Statistics / Statistiken**

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     |
|------------------------------------------------------|----------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 409 154 561.40 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.9845         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                     |                                         | 408 024 177.39                          | 99.72                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                     |                                         | 402 686 925.58                          | 98.42                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                     |                                         | <b>402 686 925.58</b>                   | <b>98.42</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>              |                                         | <b>7 627 125.00</b>                     | <b>1.86</b>                                        |
| 165 000                                                                                                                                                                                                                           | ANHEUSER-BUSCH INBEV                | EUR                                     | 7 627 125.00                            | 1.86                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>             |                                         | <b>5 949 997.98</b>                     | <b>1.45</b>                                        |
| 43 000                                                                                                                                                                                                                            | VESTAS WIND SYSTEMS AS              | DKK                                     | 5 949 997.98                            | 1.45                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>            |                                         | <b>107 044 447.17</b>                   | <b>26.16</b>                                       |
| 3 500                                                                                                                                                                                                                             | AIR LIQUIDE SA                      | EUR                                     | 474 250.00                              | 0.12                                               |
| 85 000                                                                                                                                                                                                                            | ALSTOM SA                           | EUR                                     | 3 614 200.00                            | 0.88                                               |
| 365 000                                                                                                                                                                                                                           | AXA SA                              | EUR                                     | 5 769 190.00                            | 1.41                                               |
| 11 000                                                                                                                                                                                                                            | CHRISTIAN DIOR                      | EUR                                     | 3 845 600.00                            | 0.94                                               |
| 75 000                                                                                                                                                                                                                            | DANONE SA                           | EUR                                     | 4 147 500.00                            | 1.01                                               |
| 6 500                                                                                                                                                                                                                             | DASSAULT SYSTEMES SA                | EUR                                     | 1 038 375.00                            | 0.25                                               |
| 40 000                                                                                                                                                                                                                            | ESSILORLUXOTTICA SA                 | EUR                                     | 4 646 000.00                            | 1.14                                               |
| 46 500                                                                                                                                                                                                                            | HERMES INTERNATIONAL SA             | EUR                                     | 34 233 300.00                           | 8.37                                               |
| 1 825                                                                                                                                                                                                                             | KERING                              | EUR                                     | 1 035 870.00                            | 0.25                                               |
| 14 000                                                                                                                                                                                                                            | LEGRAND SA                          | EUR                                     | 954 520.00                              | 0.23                                               |
| 70 000                                                                                                                                                                                                                            | L'OREAL SA                          | EUR                                     | 19 432 000.00                           | 4.75                                               |
| 29 500                                                                                                                                                                                                                            | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE | EUR                                     | 11 782 300.00                           | 2.88                                               |
| 32 000                                                                                                                                                                                                                            | MICHELIN SA REG SHS                 | EUR                                     | 2 935 040.00                            | 0.72                                               |
| 31 000                                                                                                                                                                                                                            | PERNOD RICARD SA                    | EUR                                     | 4 220 650.00                            | 1.03                                               |
| 66 534                                                                                                                                                                                                                            | TOTAL SE                            | EUR                                     | 1 946 452.17                            | 0.48                                               |
| 58 000                                                                                                                                                                                                                            | UBISOFT ENTERTAINMENT               | EUR                                     | 4 466 000.00                            | 1.09                                               |
| 35 000                                                                                                                                                                                                                            | VINCI SA                            | EUR                                     | 2 503 200.00                            | 0.61                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>          |                                         | <b>25 584 140.00</b>                    | <b>6.25</b>                                        |
| 2 000                                                                                                                                                                                                                             | ADIDAS AG NAMEN AKT                 | EUR                                     | 552 200.00                              | 0.13                                               |
| 22 000                                                                                                                                                                                                                            | ALLIANZ SE REG SHS                  | EUR                                     | 3 632 640.00                            | 0.89                                               |
| 60 000                                                                                                                                                                                                                            | BMW AG                              | EUR                                     | 3 719 400.00                            | 0.91                                               |
| 50 000                                                                                                                                                                                                                            | SAP AG                              | EUR                                     | 6 696 000.00                            | 1.64                                               |
| 5 000                                                                                                                                                                                                                             | SIEMENS AG REG                      | EUR                                     | 539 400.00                              | 0.13                                               |
| 2 500                                                                                                                                                                                                                             | SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS     | EUR                                     | 57 500.00                               | 0.01                                               |
| 130 000                                                                                                                                                                                                                           | ZALANDO SE                          | EUR                                     | 10 387 000.00                           | 2.54                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>IRELAND/IRLAND</b>               |                                         | <b>25 245 631.22</b>                    | <b>6.17</b>                                        |
| 20 000                                                                                                                                                                                                                            | LINDE PLC                           | EUR                                     | 4 038 000.00                            | 0.99                                               |
| 70 000                                                                                                                                                                                                                            | MEDTRONIC HLD                       | USD                                     | 6 203 385.49                            | 1.52                                               |
| 170 000                                                                                                                                                                                                                           | SMURFIT KAPPA PLC                   | EUR                                     | 5 698 400.00                            | 1.39                                               |
| 90 000                                                                                                                                                                                                                            | TRANE TECH - REGISTERED SHS         | USD                                     | 9 305 845.73                            | 2.27                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>ITALY/ITALIEN</b>                |                                         | <b>1 049 400.00</b>                     | <b>0.26</b>                                        |
| 30 000                                                                                                                                                                                                                            | MONCLER SPA                         | EUR                                     | 1 049 400.00                            | 0.26                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>JERSEY/JERSEY</b>                |                                         | <b>5 863 642.18</b>                     | <b>1.43</b>                                        |
| 75 000                                                                                                                                                                                                                            | APTIV PLC                           | USD                                     | 5 863 642.18                            | 1.43                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>         |                                         | <b>9 308 531.96</b>                     | <b>2.28</b>                                        |
| 45 000                                                                                                                                                                                                                            | SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS       | USD                                     | 9 308 531.96                            | 2.28                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>              |                                         | <b>8 355 113.03</b>                     | <b>2.04</b>                                        |
| 50 000                                                                                                                                                                                                                            | ASSA ABLOY -B- NEW I                | SEK                                     | 1 000 928.99                            | 0.24                                               |
| 180 000                                                                                                                                                                                                                           | ATLAS COPCO AB - REGS -A-           | SEK                                     | 7 354 184.04                            | 1.80                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                            |                                          |                                         | <b>167 275 730.30</b>                   | <b>40.89</b>                                       |
| 200 000                                                                               | ABB LTD REG SHS                          | CHF                                     | 4 353 274.24                            | 1.06                                               |
| 70 000                                                                                | ALCON — REGISTERED SHS                   | CHF                                     | 3 398 152.88                            | 0.83                                               |
| 900                                                                                   | CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH | CHF                                     | 6 495 103.73                            | 1.59                                               |
| 120                                                                                   | CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS        | CHF                                     | 9 133 522.07                            | 2.23                                               |
| 200 000                                                                               | CLARIANT NAMEN AKT                       | CHF                                     | 3 371 234.97                            | 0.82                                               |
| 500 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS           | CHF                                     | 4 290 156.40                            | 1.05                                               |
| 100 000                                                                               | GARMIN                                   | USD                                     | 8 089 370.23                            | 1.98                                               |
| 12 000                                                                                | GEBERIT AG                               | CHF                                     | 6 079 361.40                            | 1.49                                               |
| 6 000                                                                                 | LONZA GROUP (CHF)                        | CHF                                     | 3 166 658.93                            | 0.77                                               |
| 320 000                                                                               | NESTLE SA REG SHS                        | CHF                                     | 32 476 725.30                           | 7.93                                               |
| 215 000                                                                               | NOVARTIS AG REG SHS                      | CHF                                     | 15 947 138.81                           | 3.90                                               |
| 7 000                                                                                 | PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT            | CHF                                     | 5 507 216.78                            | 1.35                                               |
| 87 500                                                                                | ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN               | CHF                                     | 25 595 790.60                           | 6.26                                               |
| 23 000                                                                                | SCHINDLER HOLDING SA                     | CHF                                     | 5 369 192.93                            | 1.31                                               |
| 4 300                                                                                 | SGS SA REG SHS                           | CHF                                     | 9 854 457.70                            | 2.41                                               |
| 25 000                                                                                | SONOVA HOLDING NAM-AKT                   | CHF                                     | 5 420 708.22                            | 1.32                                               |
| 115 000                                                                               | STADLER RAIL AG                          | CHF                                     | 4 088 272.15                            | 1.00                                               |
| 3 500                                                                                 | STRAUMANN HOLDING REG                    | CHF                                     | 3 021 302.27                            | 0.74                                               |
| 15 000                                                                                | SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED    | CHF                                     | 4 852 183.60                            | 1.19                                               |
| 1 500                                                                                 | SWISSCOM SHS NOM                         | CHF                                     | 680 280.32                              | 0.17                                               |
| 27 000                                                                                | TEMENOS AG NAM-AKT                       | CHF                                     | 3 108 878.27                            | 0.76                                               |
| 10 000                                                                                | ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT         | CHF                                     | 2 976 748.50                            | 0.73                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                    |                                          |                                         | <b>8 454 800.00</b>                     | <b>2.07</b>                                        |
| 4 000                                                                                 | ASML HOLDING NV                          | EUR                                     | 1 258 800.00                            | 0.31                                               |
| 28 000                                                                                | FERRARI NV                               | EUR                                     | 4 386 200.00                            | 1.07                                               |
| 1 400 000                                                                             | KONINKLIJKE KPN NV                       | EUR                                     | 2 809 800.00                            | 0.69                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                          |                                          |                                         | <b>30 928 366.74</b>                    | <b>7.56</b>                                        |
| 140 000                                                                               | DIAGEO PLC                               | GBP                                     | 4 090 182.46                            | 1.00                                               |
| 254 892                                                                               | PRUDENTIAL PLC                           | GBP                                     | 3 116 423.88                            | 0.76                                               |
| 95 090                                                                                | RECKITT BENCKISER GROUP PLC              | GBP                                     | 7 925 477.10                            | 1.94                                               |
| 353 906                                                                               | SMITH AND NEPHEW PLC                     | GBP                                     | 5 916 966.53                            | 1.45                                               |
| 331 844                                                                               | ST JAME'S PLACE CAPITAL                  | GBP                                     | 3 406 061.01                            | 0.83                                               |
| 122 939                                                                               | UNILEVER PLC                             | GBP                                     | 6 473 255.76                            | 1.58                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                             |                                          |                                         | <b>5 337 251.81</b>                     | <b>1.30</b>                                        |
| <b>STRUCTURED PRODUCTS/Undefined</b>                                                  |                                          |                                         | <b>5 337 251.81</b>                     | <b>1.30</b>                                        |
| <b>JERSEY/JERSEY</b>                                                                  |                                          |                                         | <b>5 337 251.81</b>                     | <b>1.30</b>                                        |
| 2 500 000                                                                             | UBS AG JERSEY 22.00 20-20 16/10A         | CHF                                     | 2 563 001.81                            | 0.63                                               |
| 2 500 000                                                                             | UBS AG JERSEY 23.00 20-20 16/10A         | EUR                                     | 2 774 250.00                            | 0.67                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Alpha Japan

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | JPY                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : JPY 6 573 742 012) | (2)                  | 6 716 266 400        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 283 935 866          |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 8 351 640            |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 3 430 800            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 44 632 880           |
| Other assets/Sonstige Aktiva                                                                                                           |                      | 3 440                |
|                                                                                                                                        |                      | <b>7 056 621 026</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 56 415 248           |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                        |                      | 3 703 191            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 5 272 587            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 1 839 686            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 40 254 553           |
|                                                                                                                                        |                      | <b>107 485 265</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>6 949 135 761</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 21/08/2020 to 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 21/08/2020 bis zum 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | JPY                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                        |                      | <b>0</b>             |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 44 059 709           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 58                   |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>44 059 767</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 6 104 361            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 744 210              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 67 294               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 2 389 454            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>9 305 319</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>34 754 448</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 5 802 801            |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 6 531 717            |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 7 917 583            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>55 006 549</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 142 524 388          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (40 254 553)         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>157 276 384</b>   |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 6 791 859 377        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                                |                      | <b>6 949 135 761</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 21/08/2020 to 30/09/2020 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 21/08/2020 bis zum 30/09/2020**

|                                   | Number of Shares<br>21/08/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 21/08/2020</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 19 310.0020                                                          | 0.0000                                                                       | 19 310.0020                                                                         |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 62 737.4390                                                          | (3 870.0000)                                                                 | 58 867.4390                                                                         |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 52 908.8030                                                          | 0.0000                                                                       | 52 908.8030                                                                         |
| P - JPY - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 439 260.6360                                                         | (22 122.3670)                                                                | 417 138.2690                                                                        |
| P - JPY - Distribution            | 0.0000                                                                              | 5 895.2290                                                           | 0.0000                                                                       | 5 895.2290                                                                          |
| I - JPY - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 900.0000                                                             | 0.0000                                                                       | 900.0000                                                                            |
| I X9 - JPY - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 76 177.0000                                                          | (26 597.0000)                                                                | 49 580.0000                                                                         |
| M - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 89 272.5410                                                          | 0.0000                                                                       | 89 272.5410                                                                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 309 587.3750                                                         | (15 530.8010)                                                                | 294 056.5740                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 201 854.1500                                                         | (9 707.1600)                                                                 | 192 146.9900                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 12 400.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 12 400.0000                                                                         |
| M - JPY - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 1 326 442.7220                                                       | (40 433.2870)                                                                | 1 286 009.4350                                                                      |
| M - JPY - Distribution            | 0.0000                                                                              | 52 680.4070                                                          | 0.0000                                                                       | 52 680.4070                                                                         |
| M X1 - JPY - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 64 362.6410                                                          | 0.0000                                                                       | 64 362.6410                                                                         |
| N - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 35 456.7550                                                          | 0.0000                                                                       | 35 456.7550                                                                         |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 382 379.5020                                                         | 0.0000                                                                       | 382 379.5020                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 101 371.1490                                                         | 0.0000                                                                       | 101 371.1490                                                                        |
| N - JPY - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 418 019.9980                                                         | (26 910.8180)                                                                | 391 109.1800                                                                        |

**Statistics / Statistiken**

|                                                      |                   |
|------------------------------------------------------|-------------------|
| <b>For the period/year ended/Abschluss per</b>       | <b>30/09/2020</b> |
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>        |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 447 871.70        |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 23.1938           |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>        |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 056 675.50      |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 17.9501           |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>        |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 773 130.73        |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.6125           |
| <b>P - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>        |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 752 854 407       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 805             |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    |
|------------------------------------------------------|---------------|
| <b>P - JPY - Distribution</b>                        | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 750 753    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 824         |
| <b>I - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 796 876     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 997         |
| <b>I X9 - JPY - Capitalisation</b>                   | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 97 781 669    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 972         |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 146 021.02  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 24.0390       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 500 929.42  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 18.7070       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 923 971.17  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.2174       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 186 464.30    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 15.0374       |
| <b>M - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 405 825 397 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 871         |
| <b>M - JPY - Distribution</b>                        | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 98 059 683    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 861         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   |
|------------------------------------------------------|--------------|
| <b>M X1 - JPY - Capitalisation</b>                   | <b>JPY</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 120 540 087  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 873        |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 901 141.33   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 25.4152      |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 616 269.34 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 19.9181      |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 644 602.93 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 16.2236      |
| <b>N - JPY - Capitalisation</b>                      | <b>JPY</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 780 505 106  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 1 996        |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>   | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>JPY | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                    |                                         | 6 716 266 400                           | 96.65                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                    |                                         | 6 716 266 400                           | 96.65                                              |
| EQUITIES/AKTIEN                                                                                                                                                                                                                   |                                    |                                         | 6 716 266 400                           | 96.65                                              |
| JAPAN/JAPAN                                                                                                                                                                                                                       |                                    |                                         | 6 716 266 400                           | 96.65                                              |
| 16 000                                                                                                                                                                                                                            | ADVANTEST CORP                     | JPY                                     | 81 440 000                              | 1.17                                               |
| 22 700                                                                                                                                                                                                                            | AGC INC.                           | JPY                                     | 69 689 000                              | 1.00                                               |
| 300                                                                                                                                                                                                                               | AXIS CO LTD                        | JPY                                     | 738 300                                 | 0.01                                               |
| 25 200                                                                                                                                                                                                                            | BELLSYSTEM24 H --- REGISTERED SHS  | JPY                                     | 44 528 400                              | 0.64                                               |
| 10 300                                                                                                                                                                                                                            | CHUGAI PHARMACEUTICAL              | JPY                                     | 48 564 500                              | 0.70                                               |
| 2 700                                                                                                                                                                                                                             | COSMOS PHARMACEUTICAL CORP         | JPY                                     | 49 545 000                              | 0.71                                               |
| 51 500                                                                                                                                                                                                                            | DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC         | JPY                                     | 76 065 500                              | 1.09                                               |
| 6 200                                                                                                                                                                                                                             | DAIKIN INDUSTRIES LTD              | JPY                                     | 119 660 000                             | 1.72                                               |
| 30 300                                                                                                                                                                                                                            | DAISEKI CO LTD                     | JPY                                     | 79 416 300                              | 1.14                                               |
| 3 000                                                                                                                                                                                                                             | DISCO CO LTD                       | JPY                                     | 76 230 000                              | 1.10                                               |
| 33 000                                                                                                                                                                                                                            | EIKEN CHEMICAL CO                  | JPY                                     | 69 828 000                              | 1.00                                               |
| 4 200                                                                                                                                                                                                                             | EISAI                              | JPY                                     | 40 252 800                              | 0.58                                               |
| 18 700                                                                                                                                                                                                                            | FANCL                              | JPY                                     | 64 047 500                              | 0.92                                               |
| 1 500                                                                                                                                                                                                                             | FAST RETAILING CO LTD              | JPY                                     | 98 790 000                              | 1.42                                               |
| 17 800                                                                                                                                                                                                                            | FP CORP                            | JPY                                     | 78 854 000                              | 1.13                                               |
| 8 300                                                                                                                                                                                                                             | FUJIFILM HOLDINGS CORP             | JPY                                     | 43 035 500                              | 0.62                                               |
| 33 500                                                                                                                                                                                                                            | FURUKAWA ELECTRIC CO LTD           | JPY                                     | 83 817 000                              | 1.21                                               |
| 3 300                                                                                                                                                                                                                             | HARMONIC DRIVE SYSTEMS INC         | JPY                                     | 22 242 000                              | 0.32                                               |
| 100                                                                                                                                                                                                                               | HEADWATERS                         | JPY                                     | 1 270 000                               | 0.02                                               |
| 2 500                                                                                                                                                                                                                             | HIKARI TSUSHIN                     | JPY                                     | 62 450 000                              | 0.90                                               |
| 43 400                                                                                                                                                                                                                            | HITACHI LTD                        | JPY                                     | 153 766 200                             | 2.21                                               |
| 31 000                                                                                                                                                                                                                            | HONDA MOTOR CO LTD                 | JPY                                     | 76 678 500                              | 1.10                                               |
| 11 600                                                                                                                                                                                                                            | HOYA CORP                          | JPY                                     | 137 576 000                             | 1.98                                               |
| 129 000                                                                                                                                                                                                                           | IDOM                               | JPY                                     | 81 657 000                              | 1.18                                               |
| 17 000                                                                                                                                                                                                                            | ITC NETWORKS                       | JPY                                     | 19 992 000                              | 0.29                                               |
| 44 900                                                                                                                                                                                                                            | ITOCHU CORP                        | JPY                                     | 120 556 500                             | 1.73                                               |
| 3 000                                                                                                                                                                                                                             | I3 SYSTEMS                         | JPY                                     | 21 570 000                              | 0.31                                               |
| 4 600                                                                                                                                                                                                                             | JMDC INC                           | JPY                                     | 21 298 000                              | 0.31                                               |
| 24 000                                                                                                                                                                                                                            | KEIYO CO LTD                       | JPY                                     | 21 048 000                              | 0.30                                               |
| 3 400                                                                                                                                                                                                                             | KEYENCE CORP                       | JPY                                     | 166 532 000                             | 2.40                                               |
| 7 900                                                                                                                                                                                                                             | KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO        | JPY                                     | 80 343 000                              | 1.16                                               |
| 13 900                                                                                                                                                                                                                            | KOHNAN SHOJI CO                    | JPY                                     | 56 851 000                              | 0.82                                               |
| 111 100                                                                                                                                                                                                                           | KOJIMA CO                          | JPY                                     | 61 105 000                              | 0.88                                               |
| 36 000                                                                                                                                                                                                                            | KOMEDA HLDG                        | JPY                                     | 70 704 000                              | 1.02                                               |
| 39 500                                                                                                                                                                                                                            | LIDA GROUP HOLDINGS CO LTD         | JPY                                     | 83 858 500                              | 1.21                                               |
| 14 500                                                                                                                                                                                                                            | MAEDA ROAD CONSTRUCTION CO LTD     | JPY                                     | 27 854 500                              | 0.40                                               |
| 9 200                                                                                                                                                                                                                             | MAKINO MILLING MACH.               | JPY                                     | 33 856 000                              | 0.49                                               |
| 10 800                                                                                                                                                                                                                            | MEIJI HLDGS                        | JPY                                     | 86 832 000                              | 1.25                                               |
| 28 400                                                                                                                                                                                                                            | MISUMI GROUP                       | JPY                                     | 83 354 000                              | 1.20                                               |
| 338 000                                                                                                                                                                                                                           | MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC | JPY                                     | 140 641 800                             | 2.02                                               |
| 29 200                                                                                                                                                                                                                            | MITSUMI MINING SMELTING CO LTD     | JPY                                     | 74 314 000                              | 1.07                                               |
| 24 200                                                                                                                                                                                                                            | MURATA MANUFACTURING CO LTD        | JPY                                     | 163 906 600                             | 2.36                                               |
| 31 000                                                                                                                                                                                                                            | NAGOYA RAIL ROAD CO. LTD.          | JPY                                     | 89 342 000                              | 1.29                                               |
| 26 000                                                                                                                                                                                                                            | NEC CORP                           | JPY                                     | 159 640 000                             | 2.30                                               |
| 14 900                                                                                                                                                                                                                            | NET ONE SYSTEMS CO                 | JPY                                     | 71 222 000                              | 1.02                                               |
| 10 200                                                                                                                                                                                                                            | NIDEC CORP                         | JPY                                     | 100 011 000                             | 1.44                                               |
| 6 600                                                                                                                                                                                                                             | NIHON M&A CENTER INC               | JPY                                     | 39 468 000                              | 0.57                                               |
| 2 100                                                                                                                                                                                                                             | NINTENDO CO LTD                    | JPY                                     | 125 286 000                             | 1.80                                               |
| 45 900                                                                                                                                                                                                                            | NIPPON TEL.                        | JPY                                     | 98 685 000                              | 1.42                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>JPY | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 23 500                                                                                | NISHI-NIPPON RAILROAD CO LIMITED    | JPY                                     | 71 557 500                              | 1.03                                               |
| 4 200                                                                                 | NISSHIN FOODS                       | JPY                                     | 41 580 000                              | 0.60                                               |
| 6 300                                                                                 | NITORI                              | JPY                                     | 137 655 000                             | 1.98                                               |
| 77 600                                                                                | NTT DATA CORP                       | JPY                                     | 104 139 200                             | 1.50                                               |
| 15 900                                                                                | NTT DOCOMO INC                      | JPY                                     | 61 771 500                              | 0.89                                               |
| 75 000                                                                                | ORIX CORP                           | JPY                                     | 97 875 000                              | 1.41                                               |
| 77 000                                                                                | OSAKI ELECTRIC CO LTD               | JPY                                     | 47 047 000                              | 0.68                                               |
| 270 300                                                                               | OSJB HOLDINGS CORP                  | JPY                                     | 66 223 500                              | 0.95                                               |
| 6 900                                                                                 | PEPTIDREAM INC                      | JPY                                     | 33 948 000                              | 0.49                                               |
| 25 500                                                                                | RECRUIT HOLDINGS CO LTD             | JPY                                     | 106 080 000                             | 1.53                                               |
| 12 100                                                                                | SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD         | JPY                                     | 64 251 000                              | 0.92                                               |
| 38 800                                                                                | SBI HOLDING                         | JPY                                     | 105 264 400                             | 1.51                                               |
| 10 800                                                                                | SHIN-ETSU CHEM. CO LTD              | JPY                                     | 147 798 000                             | 2.13                                               |
| 16 500                                                                                | SHINOBI CO LTD                      | JPY                                     | 92 878 500                              | 1.34                                               |
| 18 700                                                                                | SHOEI CO LTD                        | JPY                                     | 65 263 000                              | 0.94                                               |
| 1 500                                                                                 | SMC CORP                            | JPY                                     | 87 690 000                              | 1.26                                               |
| 22 100                                                                                | SOFTBANK GROUP                      | JPY                                     | 142 964 900                             | 2.06                                               |
| 30 000                                                                                | SOMPO HOLDINGS INC                  | JPY                                     | 108 870 000                             | 1.57                                               |
| 6 700                                                                                 | SO-NET M3                           | JPY                                     | 43 550 000                              | 0.63                                               |
| 23 200                                                                                | SONY CORP                           | JPY                                     | 186 342 400                             | 2.68                                               |
| 19 000                                                                                | SUBARU CORPORATION                  | JPY                                     | 38 608 000                              | 0.56                                               |
| 20 000                                                                                | SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC | JPY                                     | 58 350 000                              | 0.84                                               |
| 32 700                                                                                | TAKEDA PHARMACEUTICAL               | JPY                                     | 122 428 800                             | 1.76                                               |
| 23 900                                                                                | TANAKA CHEMICAL CORP                | JPY                                     | 21 629 500                              | 0.31                                               |
| 300                                                                                   | TASUKI — REGISTERED SHS             | JPY                                     | 201 000                                 | 0.00                                               |
| 4 800                                                                                 | TDK CORP                            | JPY                                     | 54 768 000                              | 0.79                                               |
| 30 800                                                                                | TERUMO CORP.                        | JPY                                     | 128 744 000                             | 1.85                                               |
| 7 300                                                                                 | TOHO CO                             | JPY                                     | 31 645 500                              | 0.46                                               |
| 3 400                                                                                 | TOKYO ELECTRON LTD                  | JPY                                     | 92 922 000                              | 1.34                                               |
| 17 100                                                                                | TOKYOTOKEIBA CO LTD                 | JPY                                     | 91 143 000                              | 1.31                                               |
| 11 400                                                                                | TOTO LTD                            | JPY                                     | 55 005 000                              | 0.79                                               |
| 83 000                                                                                | TOYO CONST                          | JPY                                     | 34 030 000                              | 0.49                                               |
| 74 200                                                                                | TOYO CORP                           | JPY                                     | 73 977 400                              | 1.06                                               |
| 33 300                                                                                | TOYOTA MOTOR CORP                   | JPY                                     | 230 835 600                             | 3.32                                               |
| 20 100                                                                                | WEST HOLDINGS                       | JPY                                     | 57 707 100                              | 0.83                                               |
| 122 300                                                                               | YAMADA HOLDINGS CO LTD              | JPY                                     | 64 085 200                              | 0.92                                               |
| 25 000                                                                                | YAMATO HOLDINGS CO LTD              | JPY                                     | 69 025 000                              | 0.99                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>JPY | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(40 254 553)</b>                                                                                 | <b>(0.58)</b>                                           |
| CHF                                                                        | 14 567 693                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 1 701 361 380                              | (27 686 368)                                                                                        | (0.40)                                                  |
| JPY                                                                        | 25 840 395                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 208 905                                    | (14 744)                                                                                            | 0.00                                                    |
| JPY                                                                        | 26 260 824                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 226 105                                    | 283 701                                                                                             | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 5 803 659                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 729 024 093                                | (10 734 226)                                                                                        | (0.15)                                                  |
| JPY                                                                        | 3 967 874                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 37 413                                     | 20 279                                                                                              | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 3 573 406                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | JPY                        | 379 169 860                                | (2 123 195)                                                                                         | (0.03)                                                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – AXA IM Short Duration Inflation Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

Closed on 22 June 2020 · Geschlossen am 22. Juni 2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 22/06/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2019 bis zum 22/06/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                        |                      | <b>27 784 501.59</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 85 821.99            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 2 582.54             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>88 404.53</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 70 502.52            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 125.89               |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 243.90             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 36 319.36            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 6 530.58             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>114 722.25</b>    |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(26 317.72)</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 490 333.80           |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                                                                                           |                      | 73 163.76            |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (44 365.05)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 267.69               |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>493 082.48</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (206 419.79)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (11 779.13)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 338 907.20           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>613 790.76</b>    |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich (2)                                                                  |                      | (28 398 292.35)      |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                                |                      | <b>0.00</b>          |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 22/06/2020 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2019 bis zum 22/06/2020**

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>22/06/2020/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 22/06/2020 |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 4 200.0000                                                                  | 0.0000                                                       | (4 200.0000)                                                         | 0.0000                                                                      |
| I - USD - Capitalisation             | 350 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (350 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 560 847.8810                                                                | 0.0000                                                       | (560 847.8810)                                                       | 0.0000                                                                      |
| I - EUR - Hedged - Capitalisation    | 450 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (450 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - USD - Capitalisation             | 172 795.9600                                                                | 0.0000                                                       | (172 795.9600)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 150 874.5800                                                                | 35 000.0000                                                  | (185 874.5800)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 412 094.4800                                                                | 7 500.0000                                                   | (419 594.4800)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 9 350.1200                                                                  | 0.0000                                                       | (9 350.1200)                                                         | 0.0000                                                                      |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                      | 61 791.3670                                                  | (61 791.3670)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 121 600.0000                                                                | 10 000.0000                                                  | (131 600.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                      | 292 477.9260                                                 | (292 477.9260)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Distribution               | 26 877.0000                                                                 | 143 000.0000                                                 | (169 877.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 395 500.0000                                                                | 0.0000                                                       | (395 500.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 63 500.0000                                                                 | 0.0000                                                       | (63 500.0000)                                                        | 0.0000                                                                      |

**Statistics / Statistiken**

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 22/06/2020 | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|--------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 43 189.29    | 0.00         |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 10.3800    | 10.2832      | 0.0000       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 26 895.03    |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 9.6054       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 627 513.95 | 3 523 393.36 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 10.5114    | 10.3643      | 10.0668      |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 5 397 876.18 | 5 434 382.44 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.5768     | 9.6245       | 9.6896       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 22/06/2020 | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|--------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 4 372 935.71 | 4 382 800.23 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 9.7176       | 9.7396       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 1 784 281.69 | 2 851 511.48 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 10.4592    | 10.3259      | 10.0467      |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 1 446 716.00 | 3 080 691.46 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.5292     | 9.5889       | 9.6702       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 990 662.64 | 5 031 641.73 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.6448     | 9.6839       | 9.7223       |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                       | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 90 545.35    | 51 529.38    |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.6448     | 9.6839       | 9.7223       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                  | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.6566     | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>                       | <b>GBP</b> | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 1 208 191.34 | 932 070.46   |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.9663     | 9.9358       | 9.8528       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>                    | <b>GBP</b> | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.9781     | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 0.0000       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 22/06/2020 | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|--------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>N - USD - Distribution</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 277 684.39   | 0.00         |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 10.4688    | 10.3317      | 0.0000       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 799 672.17 | 4 449 396.32 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.5510     | 9.6073       | 9.6831       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 616 102.03   | 618 187.34   |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.6668     | 9.7024       | 9.7352       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*



# PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : USD 88 072 665.38) | (2)                  | 90 998 442.01        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                         |                      | 5 709 813.49         |
| Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>                                                                                |                      | 95 483.07            |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>                                                                  |                      | 553 936.69           |
| Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>                                                                         | (2)                  | 633.25               |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>97 358 308.51</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                             |                      |                      |
| Bank overdrafts/ <i>Bankkredite</i>                                                                                                                    |                      | 445.07               |
| Payable on investments purchased/ <i>Verbindlichkeiten gegenüber Brokern</i>                                                                           |                      | 1 073 107.08         |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                     | (3)                  | 40 328.67            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                              |                      | 15 192.02            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>                  | (2)                  | 172 696.97           |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>1 301 769.81</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                              |                      | <b>96 056 538.70</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>59 427 766.63</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 2 017 397.28         |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 14 671.50            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 032 068.78</b>  |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 357 299.72           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 206.20             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 60.62                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 133 196.57           |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 893.21             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>499 656.32</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 532 412.46</b>  |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 892 450.06           |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (59 317.87)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 958 940.93           |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>3 324 485.58</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 1 738 629.46         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (154 834.83)         |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>4 908 280.21</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (117 503.94)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 31 837 995.80        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>96 056 538.70</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 64 165.9650                                                                         | 32 744.3950                                                          | (9 781.6690)                                                                 | 87 128.6910                                                                         |
| I - USD - Capitalisation             | 1 120 000.0000                                                                      | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 1 120 000.0000                                                                      |
| M - USD - Capitalisation             | 2 546 677.2950                                                                      | 1 085 415.1150                                                       | (715 424.4130)                                                               | 2 916 667.9970                                                                      |
| M - USD - Distribution               | 472 415.7680                                                                        | 398 309.0410                                                         | (289 449.2300)                                                               | 581 275.5790                                                                        |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 11 442.0000                                                                         | 88 231.6140                                                          | (8 901.3300)                                                                 | 90 772.2840                                                                         |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 217 226.5360                                                         | (13 220.0000)                                                                | 204 006.5360                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 11 000.0000                                                                         | 4 500.0000                                                           | (1 800.0000)                                                                 | 13 700.0000                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 69 393.5740                                                                         | 171 178.2560                                                         | (73 211.5740)                                                                | 167 360.2560                                                                        |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 1 338 684.5630                                                       | 0.0000                                                                       | 1 338 684.5630                                                                      |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 15 700.0000                                                                         | 7 500.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 23 200.0000                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 3 500.0000                                                                          | 0.0000                                                               | (3 500.0000)                                                                 | 0.0000                                                                              |
| N - USD - Capitalisation             | 1 144 068.1790                                                                      | 871 716.2790                                                         | (362 068.1790)                                                               | 1 653 716.2790                                                                      |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 005 850.80  | 697 927.31    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.5444       | 10.8769       | 0.0000        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 141 462.61 | 12 297 685.14 | 11 131 057.43 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.7334       | 10.9801       | 9.9384        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 33 880 314.61 | 27 746 821.25 | 18 947 851.07 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6161       | 10.8953       | 9.8852        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 298 761.24  | 4 919 341.98  | 2 704 714.94  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8361       | 10.4132       | 9.6889        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 057 932.67  | 124 729.49    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6548       | 10.9010       | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 215 030.58  | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8576       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 142 279.90    | 109 665.94    | 150 049.26   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3854       | 9.9696        | 9.3781       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 766 613.13  | 701 155.80    | 2 108 760.09 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5558       | 10.1040       | 9.4604       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 14 142 035.65 | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5641       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 254 975.30    | 163 649.18    | 296 578.97   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9903       | 10.4235       | 9.6292       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 34 832.62     | 193 633.32   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 9.9522        | 9.4455       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 19 317 407.03 | 12 522 297.17 | 7 132 734.27 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6812       | 10.9454       | 9.9194       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 90 998 442.01                           | 94.73                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 83 565 325.79                           | 86.99                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>60 812 462.79</b>                    | <b>63.30</b>                                       |
| <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                          |                                         | <b>180 097.75</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| 175 000                                                                                                                                                                                                                           | MACQUARIE BANK 6.625 11-21 07/04S        | USD                                     | 180 097.75                              | 0.19                                               |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>1 149 409.93</b>                     | <b>1.20</b>                                        |
| 450 000                                                                                                                                                                                                                           | ELEMENT FLEET MANAGEM 3.85 20-25 15/06S  | USD                                     | 476 906.18                              | 0.50                                               |
| 350 000                                                                                                                                                                                                                           | NUTRIEN LTD 4 17-26 15/12S               | USD                                     | 404 792.50                              | 0.42                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S       | USD                                     | 267 711.25                              | 0.28                                               |
| <b>FINLAND/FINNLAND</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>265 943.75</b>                       | <b>0.28</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S            | USD                                     | 265 943.75                              | 0.28                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>1 100 630.40</b>                     | <b>1.15</b>                                        |
| 325 000                                                                                                                                                                                                                           | BPCE 5.70 13-23 22/10S                   | USD                                     | 364 123.50                              | 0.38                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | PERNOD RICARD SA 4.25 12-22 15/07S       | USD                                     | 425 885.40                              | 0.45                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | SOCIETE GENERALE 2.6250 19-24 16/10S     | USD                                     | 310 621.50                              | 0.32                                               |
| <b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>430 580.00</b>                       | <b>0.45</b>                                        |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-23 09/06S  | USD                                     | 430 580.00                              | 0.45                                               |
| <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                                                                                                                                                                                |                                          |                                         | <b>1 561 047.64</b>                     | <b>1.62</b>                                        |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | MIZUHO FIN GROUP 2.632 16-21 12/04S      | USD                                     | 404 820.00                              | 0.42                                               |
| 425 000                                                                                                                                                                                                                           | NOMURA HOLDINGS INC 1.8510 20-25 16/07S  | USD                                     | 432 405.63                              | 0.45                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | SUMITOMO MITSUI FIN 2.784 17-22 12/07S   | USD                                     | 285 797.88                              | 0.30                                               |
| 425 000                                                                                                                                                                                                                           | TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.175 20-50 09/07S | USD                                     | 438 024.13                              | 0.45                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                                                                                                                                                       |                                          |                                         | <b>531 464.25</b>                       | <b>0.55</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | ARCELORMITTAL SA 3.6000 19-24 16/07S     | USD                                     | 260 635.00                              | 0.27                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S     | USD                                     | 270 829.25                              | 0.28                                               |
| <b>MEXICO/MEXICO</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>590 481.00</b>                       | <b>0.61</b>                                        |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | FOMENTO ECONOMICO 3.50 20-50 16/01S      | USD                                     | 318 096.00                              | 0.33                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | GRUPO BIMBO 3.875 14-24 27/06S           | USD                                     | 272 385.00                              | 0.28                                               |
| <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                                                                                                                                                                        |                                          |                                         | <b>411 338.00</b>                       | <b>0.43</b>                                        |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | UBS GROUP SA 144A 2.65 16-22 01/02S      | USD                                     | 411 338.00                              | 0.43                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                                                                                                                                                                |                                          |                                         | <b>423 388.12</b>                       | <b>0.44</b>                                        |
| 375 000                                                                                                                                                                                                                           | ABN AMRO BANK 4.75 15-25 28/07S          | USD                                     | 423 388.12                              | 0.44                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                                                                                                                                                      |                                          |                                         | <b>1 528 831.75</b>                     | <b>1.59</b>                                        |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | BARCLAYS BANK PLC 3.684 17-23 10/01S     | USD                                     | 412 968.00                              | 0.43                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S       | USD                                     | 299 292.12                              | 0.31                                               |
| 325 000                                                                                                                                                                                                                           | NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S     | USD                                     | 379 211.63                              | 0.39                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | SANTANDER UK PLC 5.00 13-23 07/11S       | USD                                     | 437 360.00                              | 0.46                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>52 639 250.20</b>                    | <b>54.79</b>                                       |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | ABBVIE INC 3.85 20-24 15/06S             | USD                                     | 438 554.00                              | 0.46                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S     | USD                                     | 326 449.92                              | 0.34                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S    | USD                                     | 291 410.62                              | 0.30                                               |
| 375 000                                                                                                                                                                                                                           | AMERICAN INTL 3.75 15-25 10/07S          | USD                                     | 420 418.13                              | 0.44                                               |
| 350 000                                                                                                                                                                                                                           | ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S  | USD                                     | 431 637.50                              | 0.45                                               |
| 50 000                                                                                                                                                                                                                            | AT&T INC 6.00 16-40 15/08S               | USD                                     | 68 642.75                               | 0.07                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | AT&T INC 2.7500 20-31 01/06S             | USD                                     | 527 257.50                              | 0.55                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 150 000                                                                               | AT&T INC 3.1000 20-43 01/02S             | USD                                     | 145 659.00                              | 0.15                                               |
| 400 000                                                                               | BECTON DICKINSON 3.734 14-24 15/12S      | USD                                     | 442 402.00                              | 0.46                                               |
| 223 000                                                                               | BOARDWALK PIPEL 4.4500 17-27 15/07S      | USD                                     | 241 071.92                              | 0.25                                               |
| 400 000                                                                               | BROADCOM INC 4.25 20-26 15/04S           | USD                                     | 451 282.00                              | 0.47                                               |
| 450 000                                                                               | BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S     | USD                                     | 487 903.05                              | 0.51                                               |
| 400 000                                                                               | CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S      | USD                                     | 423 358.00                              | 0.44                                               |
| 500 000                                                                               | CARRIER GLOBAL CORP 2.722 20-30 15/02S   | USD                                     | 523 132.50                              | 0.54                                               |
| 325 000                                                                               | CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S      | USD                                     | 375 188.12                              | 0.39                                               |
| 150 000                                                                               | CHENIERE CORPUS 5.125 17-27 30/06S       | USD                                     | 167 196.00                              | 0.17                                               |
| 175 000                                                                               | CHEVRON CORP 1.9950 20-27 11/05S         | USD                                     | 185 283.88                              | 0.19                                               |
| 325 000                                                                               | CITIZENS FIN GRP INC 3.25 20-30 30/04S   | USD                                     | 359 659.63                              | 0.37                                               |
| 275 000                                                                               | CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S          | USD                                     | 308 933.62                              | 0.32                                               |
| 400 000                                                                               | CNH INDUSTRIAL 1.9500 20-23 02/07S       | USD                                     | 406 858.00                              | 0.42                                               |
| 275 000                                                                               | COMMONSPIRIT HE 4.1870 19-49 01/10S      | USD                                     | 290 705.25                              | 0.30                                               |
| 400 000                                                                               | COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S      | USD                                     | 430 179.40                              | 0.45                                               |
| 200 000                                                                               | CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S       | USD                                     | 269 965.60                              | 0.28                                               |
| 350 000                                                                               | CONSTELLATION ENERGY 7.60 02-32 01/04S   | USD                                     | 504 154.40                              | 0.52                                               |
| 400 000                                                                               | COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S     | USD                                     | 421 418.00                              | 0.44                                               |
| 200 000                                                                               | CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S        | USD                                     | 233 995.00                              | 0.24                                               |
| 50 000                                                                                | CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S        | USD                                     | 60 695.50                               | 0.06                                               |
| 50 000                                                                                | CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S        | USD                                     | 63 832.50                               | 0.07                                               |
| 450 000                                                                               | DALLAS-FORT WOR 2.5160 20-33 01/11S      | USD                                     | 460 271.97                              | 0.48                                               |
| 350 000                                                                               | DELL INTL/EMC CORP 5.85 20-25 15/07S     | USD                                     | 408 311.75                              | 0.43                                               |
| 250 000                                                                               | DEUTSCHE BANK AG NY 4.25 18-21 14/10S    | USD                                     | 257 125.25                              | 0.27                                               |
| 250 000                                                                               | DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S       | USD                                     | 286 995.00                              | 0.30                                               |
| 400 000                                                                               | DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S          | USD                                     | 438 170.00                              | 0.46                                               |
| 400 000                                                                               | DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S       | USD                                     | 455 268.00                              | 0.47                                               |
| 275 000                                                                               | DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S         | USD                                     | 296 480.25                              | 0.31                                               |
| 325 000                                                                               | EAST OHIO GAS CO 3.0 20-50 15/06S        | USD                                     | 334 304.75                              | 0.35                                               |
| 325 000                                                                               | EMERSON ELECTRIC CO 2.75 20-50 15/10S    | USD                                     | 332 774.00                              | 0.35                                               |
| 225 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 6.25 19-49 15/04S     | USD                                     | 232 958.25                              | 0.24                                               |
| 325 000                                                                               | ENTERGY CORP 2.8000 20-30 15/06S         | USD                                     | 352 246.37                              | 0.37                                               |
| 350 000                                                                               | ENTERPRISE PRODUCTS 3.20 20-52 15/02S    | USD                                     | 321 007.75                              | 0.33                                               |
| 125 000                                                                               | EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S    | USD                                     | 119 364.37                              | 0.12                                               |
| 300 000                                                                               | EVERGY INC 2.4500 19-24 15/09S           | USD                                     | 317 845.50                              | 0.33                                               |
| 450 000                                                                               | EVERSOURCE ENERGY 1.6500 20-30 15/08S    | USD                                     | 447 633.00                              | 0.47                                               |
| 234 924                                                                               | FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M             | USD                                     | 263 665.25                              | 0.27                                               |
| 250 000                                                                               | FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S           | USD                                     | 278 247.50                              | 0.29                                               |
| 325 000                                                                               | FLORIDA GAS TRA 2.5500 20-30 01/07S      | USD                                     | 341 521.38                              | 0.36                                               |
| 400 000                                                                               | FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S   | USD                                     | 400 045.80                              | 0.42                                               |
| 300 000                                                                               | FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S       | USD                                     | 332 034.00                              | 0.35                                               |
| 250 000                                                                               | FRESENIUS MEDICAL 3.75 19-29 15/06S      | USD                                     | 282 198.75                              | 0.29                                               |
| 175 000                                                                               | GE CAPITAL FUND 4.0500 20-27 15/05S      | USD                                     | 188 633.38                              | 0.20                                               |
| 400 000                                                                               | GENERAL MOTORS FIN 3.20 16-21 06/07S     | USD                                     | 405 760.00                              | 0.42                                               |
| 250 000                                                                               | GLENCORE FUNDING 4.00 17-27 27/03S       | USD                                     | 273 258.75                              | 0.28                                               |
| 300 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S    | USD                                     | 311 997.00                              | 0.32                                               |
| 250 000                                                                               | GUARDIAN LIFE INSUR 4.85 17-77 24/01S    | USD                                     | 321 686.50                              | 0.33                                               |
| 275 000                                                                               | HARTFORD FIN SERV GRP 3.60 19-49 19/08S  | USD                                     | 306 846.38                              | 0.32                                               |
| 325 000                                                                               | HEALTH CARE SERVICE 2.2000 20-30 01/06S  | USD                                     | 332 728.50                              | 0.35                                               |
| 325 000                                                                               | HP INC 2.2000 20-25 17/06S               | USD                                     | 341 012.75                              | 0.36                                               |
| 325 000                                                                               | INGREDION INC 2.9 20-30 01/06S           | USD                                     | 353 489.50                              | 0.37                                               |
| 200 000                                                                               | KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S   | USD                                     | 272 368.00                              | 0.28                                               |
| 450 000                                                                               | LENNOX INTERNATIONAL 1.70 20-27 01/08S   | USD                                     | 450 293.18                              | 0.47                                               |
| 275 000                                                                               | LINCOLN NATIONAL CORP 3.05 19-30 15/01S  | USD                                     | 296 858.37                              | 0.31                                               |
| 225 000                                                                               | MARATHON PETROLEUM 5.125 19-26 15/12S    | USD                                     | 262 315.13                              | 0.27                                               |
| 425 000                                                                               | MARSHFIELD CLINIC HEA 2.703 20-30 15/02S | USD                                     | 442 183.60                              | 0.46                                               |
| 150 000                                                                               | MASS MUTUAL LIFE INS 5.625 03-33 15/05   | USD                                     | 194 380.88                              | 0.20                                               |
| 122 000                                                                               | MASSACHUSETTS MUTUAL 3.729 19-70 15/10S  | USD                                     | 127 321.83                              | 0.13                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>           | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 75 000                                                                                          | MASSACHUSETTS MUTUAL 4.90 17-77 01/04S  | USD                                     | 98 568.60                                   | 0.10                                               |
| 225 000                                                                                         | MIDWEST CONNECTOR CAP 3.9 19-24 01/04S  | USD                                     | 227 617.87                                  | 0.24                                               |
| 300 000                                                                                         | MOLEX 144A 3.90 15-25 15/04S            | USD                                     | 311 531.40                                  | 0.32                                               |
| 350 000                                                                                         | MYLAN INC 4.55 18-28 15/04S             | USD                                     | 408 259.25                                  | 0.43                                               |
| 150 000                                                                                         | NATIONWIDE 144A SUB 7.875 03-33 01/04S  | USD                                     | 212 867.10                                  | 0.22                                               |
| 225 000                                                                                         | NEW YORK LIFE INSU 6.75 09-39 15/11S    | USD                                     | 337 137.53                                  | 0.35                                               |
| 300 000                                                                                         | PENSKE TRUCK LE 2.7000 19-24 01/11S     | USD                                     | 317 985.00                                  | 0.33                                               |
| 300 000                                                                                         | PERKINELMER INC 3.3 19-29 15/09S        | USD                                     | 333 570.00                                  | 0.35                                               |
| 300 000                                                                                         | PHILLIPS 66 PARTNERS 3.15 19-29 15/12S  | USD                                     | 298 078.50                                  | 0.31                                               |
| 225 000                                                                                         | PROTECTIVE LIFE CORP 4.3 18-28 23/08S   | USD                                     | 253 764.79                                  | 0.26                                               |
| 400 000                                                                                         | SOLVAY FINANCE 144A 4.45 15-25 03/12S   | USD                                     | 449 969.20                                  | 0.47                                               |
| 400 000                                                                                         | SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S           | USD                                     | 463 634.00                                  | 0.48                                               |
| 400 000                                                                                         | SUNTRUST BANK 3.30 16-26 15/05A         | USD                                     | 448 863.40                                  | 0.47                                               |
| 375 000                                                                                         | SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S   | USD                                     | 413 183.81                                  | 0.43                                               |
| 250 000                                                                                         | TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S         | USD                                     | 272 335.25                                  | 0.28                                               |
| 400 000                                                                                         | TTX CO 144A 4.65 14-44 15/06S           | USD                                     | 522 232.60                                  | 0.54                                               |
| 1 450 000                                                                                       | UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S         | USD                                     | 1 591 658.20                                | 1.66                                               |
| 1 475 000                                                                                       | UNITED STATES 2.00 14-21 31/10S         | USD                                     | 1 598 070.31                                | 1.66                                               |
| 7 925 000                                                                                       | UNITED STATES 2.125 15-22 31/12S        | USD                                     | 8 278 529.34                                | 8.63                                               |
| 700 000                                                                                         | UNITED STATES 2.25 15-25 15/11S         | USD                                     | 769 453.13                                  | 0.80                                               |
| 1 700 000                                                                                       | UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S         | USD                                     | 2 096 046.88                                | 2.19                                               |
| 5 125 000                                                                                       | UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S        | USD                                     | 6 702 138.69                                | 6.99                                               |
| 450 000                                                                                         | UNITED STATES 2.875 19-49 15/05S        | USD                                     | 603 527.35                                  | 0.63                                               |
| 575 000                                                                                         | UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S         | USD                                     | 588 903.32                                  | 0.61                                               |
| 600 000                                                                                         | UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S        | USD                                     | 615 667.97                                  | 0.64                                               |
| 150 000                                                                                         | UNITED STATES 2.25 17-27 15/11S         | USD                                     | 168 656.25                                  | 0.18                                               |
| 400 000                                                                                         | VALERO ENERGY CORP 3.65 15-25 15/03S    | USD                                     | 433 738.00                                  | 0.45                                               |
| 525 000                                                                                         | VERIZON COMMUNICATION 4.40 14-34 01/11S | USD                                     | 656 907.30                                  | 0.68                                               |
| 275 000                                                                                         | VOYA FINANCIAL INC 3.125 17-24 15/07S   | USD                                     | 296 877.63                                  | 0.31                                               |
| 400 000                                                                                         | WESTINGHOUSE AIR 3.45 17-26 15/11S      | USD                                     | 424 731.60                                  | 0.44                                               |
| 300 000                                                                                         | WILLIS NORTH AM 2.9500 19-29 15/09S     | USD                                     | 324 934.50                                  | 0.34                                               |
| 400 000                                                                                         | XYLEM INC 2.2500 20-31 30/01S           | USD                                     | 423 520.00                                  | 0.44                                               |
| 500 000                                                                                         | ZIMMER BIOMET HOLDING 3.55 20-30 20/03S | USD                                     | 559 445.00                                  | 0.58                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL</b>                                    |                                         |                                         | <b>1 951 631.73</b>                         | <b>2.03</b>                                        |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                        |                                         |                                         | <b>316 573.50</b>                           | <b>0.33</b>                                        |
| 300 000                                                                                         | BNP PARIBAS FL.R 19-25 19/11S           | USD                                     | 316 573.50                                  | 0.33                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                    |                                         |                                         | <b>966 523.50</b>                           | <b>1.00</b>                                        |
| 450 000                                                                                         | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 18/04S     | USD                                     | 447 808.50                                  | 0.47                                               |
| 500 000                                                                                         | STANDARD CHARTERED FL.R 20-26 30/01S    | USD                                     | 518 715.00                                  | 0.53                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                         |                                         |                                         | <b>668 534.73</b>                           | <b>0.70</b>                                        |
| 323 000                                                                                         | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-23 20/06S  | USD                                     | 339 203.29                                  | 0.36                                               |
| 325 000                                                                                         | MORGAN STANLEY FL.R 16-23 24/10Q        | USD                                     | 329 331.44                                  | 0.34                                               |
| <b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b> |                                         |                                         | <b>20 801 231.27</b>                        | <b>21.66</b>                                       |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                     |                                         |                                         | <b>321 506.77</b>                           | <b>0.33</b>                                        |
| 75 000                                                                                          | FHMS K158 A3 FL.R 18-33 25/10M          | USD                                     | 90 856.90                                   | 0.09                                               |
| 72 813                                                                                          | TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M        | USD                                     | 74 944.67                                   | 0.08                                               |
| 149 086                                                                                         | TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M        | USD                                     | 155 705.20                                  | 0.16                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                         |                                         |                                         | <b>20 479 724.50</b>                        | <b>21.33</b>                                       |
| 33 479                                                                                          | ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M      | USD                                     | 33 364.70                                   | 0.03                                               |
| 86 862                                                                                          | ABSHE 2006-HE6 A FL.R 06-36 25/11M      | USD                                     | 84 082.57                                   | 0.09                                               |
| 137 000                                                                                         | BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M     | USD                                     | 154 240.36                                  | 0.16                                               |
| 175 000                                                                                         | BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M    | USD                                     | 198 827.95                                  | 0.21                                               |
| 150 000                                                                                         | CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M   | USD                                     | 168 741.78                                  | 0.18                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 224 399                                                                               | COMM 2013-CR10 A3 3.923 13-23 10/07M    | USD                                     | 240 112.94                              | 0.25                                               |
| 17 241                                                                                | CWL 2006-3 2A3 FL.R 06-36 25/06M        | USD                                     | 17 228.07                               | 0.02                                               |
| 156 919                                                                               | FG G07849 3.50 14-44 01/05M             | USD                                     | 172 782.66                              | 0.18                                               |
| 150 092                                                                               | FG G08599 3.5000 14-44 01/08M           | USD                                     | 162 919.75                              | 0.17                                               |
| 702 901                                                                               | FG G08706 3.50 16-46 01/05M             | USD                                     | 754 190.91                              | 0.80                                               |
| 235 156                                                                               | FG G16074 3.00 17-32 01/02M             | USD                                     | 249 728.26                              | 0.26                                               |
| 120 669                                                                               | FG G67700 3.5 16-46 01/08M              | USD                                     | 132 867.89                              | 0.14                                               |
| 256 070                                                                               | FG Q06999 4.00 12-42 01/03M             | USD                                     | 278 636.09                              | 0.29                                               |
| 202 373                                                                               | FG V61346 2.50 16-31 01/10M             | USD                                     | 213 227.12                              | 0.22                                               |
| 225 000                                                                               | FHLMC K029 A2 FL.R 13-23 25/02M         | USD                                     | 237 044.09                              | 0.25                                               |
| 250 000                                                                               | FHMS K028 A2 3.111 13-23 01/02M         | USD                                     | 261 936.83                              | 0.27                                               |
| 225 000                                                                               | FHMS K041 A2 3.171 14-24 25/10M         | USD                                     | 243 993.13                              | 0.25                                               |
| 250 000                                                                               | FHMS K050 A2 3.334 15-25 25/08M         | USD                                     | 276 242.63                              | 0.29                                               |
| 414 855                                                                               | FHMS K062 A2 3.413 17-26 25/12M         | USD                                     | 469 455.14                              | 0.49                                               |
| 375 000                                                                               | FHMS K063 A2 FL.R 17-27 25/01M          | USD                                     | 424 633.08                              | 0.44                                               |
| 125 000                                                                               | FHMS K064 A2 FL.R 17-27 25/03M          | USD                                     | 140 267.96                              | 0.15                                               |
| 452 941                                                                               | FN AB9858 3.00 13-43 01/07M             | USD                                     | 484 363.96                              | 0.50                                               |
| 245 686                                                                               | FN AE0113 4.00 10-40 01/07M             | USD                                     | 269 640.38                              | 0.28                                               |
| 92 113                                                                                | FN AJ9278 3.50 11-41 01/12M             | USD                                     | 99 976.18                               | 0.10                                               |
| 61 222                                                                                | FN AL0160 4.50 11-41 01/05M             | USD                                     | 68 711.97                               | 0.07                                               |
| 307 027                                                                               | FN AL7521 5.00 15-39 01/06M             | USD                                     | 355 528.18                              | 0.37                                               |
| 341 783                                                                               | FN AL7822 4.00 15-43 01/07M             | USD                                     | 375 107.23                              | 0.39                                               |
| 126 607                                                                               | FN AL8044 4.50 16-42 01/11M             | USD                                     | 139 326.58                              | 0.15                                               |
| 221 375                                                                               | FN AO8044 3.5000 12-42 01/07M           | USD                                     | 243 062.35                              | 0.25                                               |
| 314 317                                                                               | FN AS4582 4.00 15-45 01/03M             | USD                                     | 343 981.20                              | 0.36                                               |
| 115 653                                                                               | FN AS6227 4.00 15-45 01/11M             | USD                                     | 124 941.24                              | 0.13                                               |
| 135 806                                                                               | FN AS6312 4.00 15-45 01/12M             | USD                                     | 146 713.00                              | 0.15                                               |
| 208 050                                                                               | FN AT0682 3.10 16-26 15/11S             | USD                                     | 222 093.53                              | 0.23                                               |
| 190 591                                                                               | FN AT2725 3.00 13-43 01/05M             | USD                                     | 203 456.43                              | 0.21                                               |
| 417 403                                                                               | FN AT5900 3.00 13-43 01/06M             | USD                                     | 445 577.45                              | 0.46                                               |
| 242 258                                                                               | FN BE5067 3.5000 16-46 01/11M           | USD                                     | 261 969.61                              | 0.27                                               |
| 227 556                                                                               | FN BM1756 4.5 17-45 01/12M              | USD                                     | 253 973.41                              | 0.26                                               |
| 237 232                                                                               | FN BM2001 3.50 17-46 01/12M             | USD                                     | 255 111.19                              | 0.27                                               |
| 162 277                                                                               | FN BM5861 4.5 19-47 01/04M              | USD                                     | 178 581.20                              | 0.19                                               |
| 117 480                                                                               | FN FM1187 4.00 19-47 01/03M             | USD                                     | 126 548.06                              | 0.13                                               |
| 146 663                                                                               | FN FM3117 3.0000 20-50 01/05M           | USD                                     | 157 983.72                              | 0.16                                               |
| 185 304                                                                               | FN MA0919 3.5 11-31 01/12M              | USD                                     | 198 304.49                              | 0.21                                               |
| 243 561                                                                               | FN MA1138 3.5 12-32 01/08M              | USD                                     | 260 648.23                              | 0.27                                               |
| 182 311                                                                               | FN MA1608 3.50 13-XX 01/09M             | USD                                     | 195 101.37                              | 0.20                                               |
| 295 431                                                                               | FN MA3238 3.50 17-48 01/01M             | USD                                     | 313 664.47                              | 0.33                                               |
| 175 000                                                                               | FORDR 2016-2 A 2.03 16-27 15/12M        | USD                                     | 176 670.60                              | 0.18                                               |
| 125 000                                                                               | FORDR 2018-1 A 3.19 18-31 15/07M        | USD                                     | 136 903.30                              | 0.14                                               |
| 375 000                                                                               | FR QK0430 2.0000 20-40 01/09M           | USD                                     | 393 372.00                              | 0.41                                               |
| 538 223                                                                               | FR SD7516 4.0000 20-50 01/05M           | USD                                     | 594 063.37                              | 0.63                                               |
| 313 016                                                                               | FR ZS4693 3.0 18-46 01/12M              | USD                                     | 329 840.43                              | 0.34                                               |
| 348 975                                                                               | FR ZS7542 3.0000 18-31 01/10M           | USD                                     | 368 662.48                              | 0.38                                               |
| 585 200                                                                               | FR ZT0535 3.5000 18-48 01/01M           | USD                                     | 646 188.92                              | 0.68                                               |
| 357 021                                                                               | FR ZT1257 3.00 18-46 01/01M             | USD                                     | 387 368.31                              | 0.40                                               |
| 235 895                                                                               | FR ZT1333 2.5000 18-31 01/10M           | USD                                     | 247 669.10                              | 0.26                                               |
| 432 319                                                                               | FREDDIE MAC 3.00 19-49 01/11M           | USD                                     | 462 243.85                              | 0.48                                               |
| 175 000                                                                               | FREDDIE MAC 3.194 17-27 01/07M          | USD                                     | 197 059.24                              | 0.21                                               |
| 263 665                                                                               | FREDDIE MAC POOL 3.0 18-46 01/10M       | USD                                     | 279 485.01                              | 0.29                                               |
| 313 097                                                                               | GNMA II 3.50 16-46 20/10M               | USD                                     | 333 643.81                              | 0.35                                               |
| 637 286                                                                               | G2 MA0154 3.5000 12-42 20/06M           | USD                                     | 694 044.56                              | 0.73                                               |
| 526 388                                                                               | G2 MA3736 3.50 16-46 20/06M             | USD                                     | 560 932.13                              | 0.58                                               |
| 495 290                                                                               | G2 MA4068 3.0000 16-46 20/11M           | USD                                     | 522 840.31                              | 0.54                                               |
| 225 000                                                                               | JPMBB CMBS 3.22740 15-48 01/10M         | USD                                     | 244 385.95                              | 0.25                                               |
| 275 000                                                                               | JPMBB CMST 2015-C30 3.8218 15-25 15/07M | USD                                     | 309 314.09                              | 0.32                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>           | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 400 000                                                                                         | JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M    | USD                                     | 440 117.76                              | 0.46                                               |
| 196 448                                                                                         | MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M       | USD                                     | 209 252.71                              | 0.22                                               |
| 375 000                                                                                         | MSBAM 2012-C5 A4 3.176 12-45 15/08M     | USD                                     | 389 508.37                              | 0.41                                               |
| 323 889                                                                                         | MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-45 15/11M     | USD                                     | 335 463.88                              | 0.35                                               |
| 175 000                                                                                         | MSBAM 2014-C16 A4 3.6000 14-47 15/06M   | USD                                     | 187 387.04                              | 0.20                                               |
| 48 082                                                                                          | NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M       | USD                                     | 51 011.73                               | 0.05                                               |
| 89 637                                                                                          | NRZT 2018-1A A1A 4.0 18-57 25/12M       | USD                                     | 96 256.01                               | 0.10                                               |
| 315 422                                                                                         | SCRT 2020-2 MT 2.0 20-59 25/11M         | USD                                     | 313 684.06                              | 0.33                                               |
| 105 671                                                                                         | TPMT 2016-4 A1 FL.R 16-56 25/07M        | USD                                     | 106 661.48                              | 0.11                                               |
| 104 236                                                                                         | TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M        | USD                                     | 108 747.61                              | 0.11                                               |
| 39 840                                                                                          | WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/01M     | USD                                     | 41 066.96                               | 0.04                                               |
| 68 844                                                                                          | WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M      | USD                                     | 69 738.85                               | 0.07                                               |
| 221 923                                                                                         | WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M    | USD                                     | 231 526.59                              | 0.24                                               |
| 350 000                                                                                         | WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12M     | USD                                     | 375 724.65                              | 0.39                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                                       |                                         |                                         | <b>7 433 116.22</b>                     | <b>7.74</b>                                        |
| <b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b> |                                         |                                         | <b>7 433 116.22</b>                     | <b>7.74</b>                                        |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                         |                                         |                                         | <b>7 433 116.22</b>                     | <b>7.74</b>                                        |
| 271 830                                                                                         | FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M             | USD                                     | 290 688.71                              | 0.30                                               |
| 178 774                                                                                         | FANNIE MAE 4.00 18-47 10/12M            | USD                                     | 192 572.64                              | 0.20                                               |
| 251 404                                                                                         | FANNIE MAE 3.000 18-31 01/01M           | USD                                     | 267 715.47                              | 0.28                                               |
| 137 878                                                                                         | FANNIE MAE 3.50 19-50 01/01M            | USD                                     | 150 092.73                              | 0.16                                               |
| 188 996                                                                                         | FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M            | USD                                     | 204 263.32                              | 0.21                                               |
| 378 810                                                                                         | FANNIE MAE POOL 3.0 17-43 01/09M        | USD                                     | 412 192.82                              | 0.43                                               |
| 231 656                                                                                         | FG G08707 4.00 16-46 01/05M             | USD                                     | 248 812.62                              | 0.26                                               |
| 195 510                                                                                         | FG G60344 4 15-45 01/12M                | USD                                     | 218 543.27                              | 0.23                                               |
| 392 800                                                                                         | FG G67701 3.00 16-46 01/10M             | USD                                     | 428 643.25                              | 0.45                                               |
| 300 000                                                                                         | FHMS K037 A2 3.49 14-24 25/01M          | USD                                     | 323 088.96                              | 0.34                                               |
| 250 000                                                                                         | FHMS K040 A2 3.241 14-24 25/09M         | USD                                     | 271 150.33                              | 0.28                                               |
| 214 713                                                                                         | FN BF0345 3.0 19-43 01/10M              | USD                                     | 230 950.61                              | 0.24                                               |
| 176 283                                                                                         | FN BM3286 4.50 17-47 01/11M             | USD                                     | 191 619.50                              | 0.20                                               |
| 147 840                                                                                         | FN BM5017 3.00 18-30 01/03M             | USD                                     | 156 739.05                              | 0.16                                               |
| 108 200                                                                                         | FN BM5787 4.00 19-47 01/08M             | USD                                     | 117 147.11                              | 0.12                                               |
| 264 144                                                                                         | FN MA1275 3.00 12-32 01/12M             | USD                                     | 279 167.40                              | 0.29                                               |
| 162 054                                                                                         | FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M           | USD                                     | 170 004.35                              | 0.18                                               |
| 226 817                                                                                         | FREDDIE MAC 3.50 15-35 01/09M           | USD                                     | 240 532.42                              | 0.25                                               |
| 455 000                                                                                         | FREDDIE MAC FL.R 18-28 25/09M           | USD                                     | 540 333.84                              | 0.55                                               |
| 200 000                                                                                         | FREDDIE MAC 3.062 15-24 25/12M          | USD                                     | 216 585.08                              | 0.23                                               |
| 400 000                                                                                         | FREDDIE MAC FL.R 18-28 01/10M           | USD                                     | 474 434.52                              | 0.49                                               |
| 154 828                                                                                         | FREDDIE MAC 3037 BC 3.00 19-59 25/03M   | USD                                     | 160 846.69                              | 0.17                                               |
| 116 972                                                                                         | FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M           | USD                                     | 125 634.90                              | 0.13                                               |
| 211 345                                                                                         | GNMA 3.5 13-43 20/01M                   | USD                                     | 229 177.18                              | 0.24                                               |
| 270 110                                                                                         | GOV.T NATIONAL MORT 3.0 18-46 20/11M    | USD                                     | 288 173.56                              | 0.30                                               |
| 125 000                                                                                         | MORGAN STANLEY BA ML 16-49 15/09M       | USD                                     | 136 211.12                              | 0.14                                               |
| 300 000                                                                                         | MORGAN STANLEY 15C27 3.753 15-47 15/12M | USD                                     | 336 717.12                              | 0.35                                               |
| 300 000                                                                                         | PFS FINANCING CORP 3.19 18-23 17/04M    | USD                                     | 303 553.95                              | 0.32                                               |
| 200 000                                                                                         | WELLS FARGO MBS 3.63 17-60 15/01M       | USD                                     | 227 523.70                              | 0.24                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency                                                                   | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung                                                                    | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                    |                |                       |          |                     | <b>(172 696.97)</b>                           | <b>(0.18)</b>             |
| GBP                                                                        | 254 299.32         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 325 153.47          | 3 630.36                                      | 0.00                      |
| EUR                                                                        | 16 137 858.20      | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 19 104 066.92       | (174 924.08)                                  | (0.18)                    |
| CHF                                                                        | 142 036.77         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 156 350.50          | (1 693.94)                                    | 0.00                      |
| USD                                                                        | 32 757.56          | Caceis Bank    | 15/10/2020            | EUR      | 27 679.25           | 290.69                                        | 0.00                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 53 100 563.06) | (2)                  | 53 758 345.92        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 1 743 855.34         |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 782 858.46           |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 381 322.80           |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                          |                      | 332 028.79           |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                 | (2)                  | 633.25               |
|                                                                                                                                        |                      | <b>56 999 044.56</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 1 996 237.89         |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                        |                      | 284 464.00           |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 26 773.11            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 9 205.04             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 26 640.07            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>2 343 320.11</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>54 655 724.45</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>55 530 191.98</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 1 405 619.63         |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 10 290.22            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 415 909.85</b>  |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 316 592.15           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 12 277.43            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 60.07                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 112 129.87           |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 893.21             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>446 952.73</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>968 957.12</b>    |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 543 830.41           |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (12 632.25)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 173 782.24           |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>1 673 937.52</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 407 965.62           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 10 118.59            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>2 092 021.73</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (244 548.89)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (2 721 940.37)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>54 655 724.45</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 163 753.4980                                                                        | 321 000.0000                                                         | (200 872.2280)                                                               | 283 881.2700                                                                        |
| M - USD - Capitalisation             | 3 542 783.8330                                                                      | 635 409.1150                                                         | (1 385 938.8110)                                                             | 2 792 254.1370                                                                      |
| M - USD - Distribution               | 851 110.7000                                                                        | 186 038.5480                                                         | (652 433.7380)                                                               | 384 715.5100                                                                        |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 17 300.0000                                                                         | 31 287.1850                                                          | (31 287.1850)                                                                | 17 300.0000                                                                         |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 174 989.5700                                                         | (66 240.0000)                                                                | 108 749.5700                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 16 800.0000                                                                         | 98 360.0000                                                          | (14 000.0000)                                                                | 101 160.0000                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 39 271.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (20 540.0000)                                                                | 18 731.0000                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 22 697.1490                                                          | 0.0000                                                                       | 22 697.1490                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 28 200.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (8 600.0000)                                                                 | 19 600.0000                                                                         |
| N - USD - Capitalisation             | 100 315.0000                                                                        | 728 917.6500                                                         | (183 845.0000)                                                               | 645 387.6500                                                                        |
| N - USD - Distribution               | 478 611.3410                                                                        | 146 547.3450                                                         | (32 000.0000)                                                                | 593 158.6860                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 123 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 123 000.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 019 719.80  | 1 689 036.30  | 2 380 458.80  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6373       | 10.3145       | 9.9507        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 198 630.32 | 36 986 336.63 | 20 526 133.97 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8151       | 10.4399       | 10.0272       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 944 320.50  | 8 584 668.14  | 5 492 544.96  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2526       | 10.0864       | 9.8972        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 187 836.12    | 180 721.57    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8576       | 10.4463       | 0.0000        |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 117 572.68  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2766       | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 981 285.68   | 160 721.86   | 262 540.21   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7003       | 9.5668       | 9.5227       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 184 510.96   | 380 489.24   | 1 868 414.05 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8506       | 9.6888       | 9.6015       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 224 114.68   | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8741       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 201 102.46   | 281 817.98   | 266 454.65   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2603      | 9.9935       | 9.7782       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 863 656.21 | 1 028 798.96 | 1 226 599.96 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6349      | 10.2557      | 10.0618      |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 091 287.76 | 4 835 200.89 | 2 477 896.22 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2692      | 10.1026      | 9.9116       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 215 579.58 | 1 194 423.67 | 1 182 319.37 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8828       | 9.7108       | 9.6124       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 53 758 345.92                           | 98.36                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 52 881 781.53                           | 96.76                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>45 922 474.94</b>                    | <b>84.02</b>                                       |
| <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                         |                                         | <b>574 356.25</b>                       | <b>1.05</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | AUSGRID FINANCE PTY 3.85 18-23 01/05S   | USD                                     | 264 643.75                              | 0.48                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | MACQUARIE BANK 2.1000 19-22 17/10S      | USD                                     | 309 712.50                              | 0.57                                               |
| <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERINSELN, GB</b>                                                                                                                                                                                  |                                         |                                         | <b>235 138.50</b>                       | <b>0.43</b>                                        |
| 225 000                                                                                                                                                                                                                           | CNOOC FIN.2012 144A 3.875 12-22 02/05S  | USD                                     | 235 138.50                              | 0.43                                               |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>1 906 513.63</b>                     | <b>3.49</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | ALIMENTATION COUCHE 2.70 17-22 26/07S   | USD                                     | 206 455.00                              | 0.38                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | BANK OF NOVA SCOTIA 1.6250 20-23 01/05S | USD                                     | 282 405.75                              | 0.52                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | MAGNA INTL 3.625 14-24 15/06S           | USD                                     | 275 328.75                              | 0.50                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | NATIONAL BK CANADA 2.10 20-23 01/02S    | USD                                     | 310 308.00                              | 0.56                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | NUTRIEN LTD 1.9000 20-23 13/05S         | USD                                     | 284 024.13                              | 0.52                                               |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | ROYAL BANK OF CANADA 1.60 20-23 17/04S  | USD                                     | 282 625.75                              | 0.52                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | XSTRATA FINANCE 144A 4.25 12-22 25/10S  | USD                                     | 265 366.25                              | 0.49                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                         |                                         | <b>275 176.00</b>                       | <b>0.50</b>                                        |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | DANSKE BANK A/S 1.1710 20-23 11/12S     | USD                                     | 275 176.00                              | 0.50                                               |
| <b>FINLAND/FINNLAND</b>                                                                                                                                                                                                           |                                         |                                         | <b>256 497.50</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | NORDEA BANK 144A SUB 4.875 11-21 13/05S | USD                                     | 256 497.50                              | 0.47                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>1 107 784.50</b>                     | <b>2.03</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | BNP PARIBAS 3.50 18-23 01/03S           | USD                                     | 265 733.75                              | 0.49                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | BPCE 3.00 17-22 22/05S                  | USD                                     | 258 801.25                              | 0.47                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.95 12-22 27/09S | USD                                     | 314 194.50                              | 0.58                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | SOCIETE GENERALE 3.875 19-24 28/03S     | USD                                     | 269 055.00                              | 0.49                                               |
| <b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>370 532.75</b>                       | <b>0.68</b>                                        |
| 350 000                                                                                                                                                                                                                           | CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-22 15/09S | USD                                     | 370 532.75                              | 0.68                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                                                                                                                                                             |                                         |                                         | <b>1 097 239.58</b>                     | <b>2.01</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-22 26/05S     | USD                                     | 252 082.25                              | 0.46                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | KERRY GROUP FIN SER 3.20 13-23 09/04S   | USD                                     | 314 230.80                              | 0.57                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | SMBC AVIATION CAPITAL 2.65 16-21 15/07S | USD                                     | 202 503.40                              | 0.37                                               |
| 321 000                                                                                                                                                                                                                           | WILLIS TOWERS WATSON 5.75 11-21 15/03S  | USD                                     | 328 423.13                              | 0.61                                               |
| <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                                                                                                                                                                                |                                         |                                         | <b>206 571.00</b>                       | <b>0.38</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | MITSUBISHI UFJ LEASE 3.406 19-22 28/02S | USD                                     | 206 571.00                              | 0.38                                               |
| <b>MEXICO/MEXICO</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>209 079.00</b>                       | <b>0.38</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | GRUPO BIMBO 4.50 12-22 25/01S           | USD                                     | 209 079.00                              | 0.38                                               |
| <b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>                                                                                                                                                                                                       |                                         |                                         | <b>281 986.38</b>                       | <b>0.52</b>                                        |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | POSCO REG2.375 20-23 17/01S             | USD                                     | 281 986.38                              | 0.52                                               |
| <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>311 355.00</b>                       | <b>0.57</b>                                        |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | SKANDINAVISKA ENSKIL 2.200 19-22 12/12S | USD                                     | 311 355.00                              | 0.57                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                                                                                                                                                                |                                         |                                         | <b>1 149 224.37</b>                     | <b>2.10</b>                                        |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | CNH INDUSTRIAL NV 4.50 16-23 15/08S     | USD                                     | 298 876.87                              | 0.55                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S          | USD                                     | 272 502.50                              | 0.50                                               |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | ENEL FIN INTL 2.875 17-22 25/05S        | USD                                     | 258 547.50                              | 0.47                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | RABOBANK 3.95 12-22 09/11S              | USD                                     | 319 297.50                              | 0.58                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>546 077.83</b>                       | <b>1.00</b>                                        |
| 250 000                                                                               | ANGLO AMERICAN CAP 3.75 17-22 10/04S         | USD                                     | 259 065.00                              | 0.47                                               |
| 275 000                                                                               | SMITHS GROUP PLC 3.625 12-22 12/10S          | USD                                     | 287 012.83                              | 0.53                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>37 394 942.65</b>                    | <b>68.41</b>                                       |
| 300 000                                                                               | ABBVIE INC 3.25 20-22 01/10S                 | USD                                     | 313 591.50                              | 0.57                                               |
| 200 000                                                                               | AIG GLOBAL FUND 2.3000 19-22 01/07S          | USD                                     | 206 354.00                              | 0.38                                               |
| 150 000                                                                               | AIR LEASE 2.625 17-22 01/07S                 | USD                                     | 150 886.42                              | 0.28                                               |
| 175 000                                                                               | AUTONATION INC 3.35 15-21 15/01S             | USD                                     | 175 738.85                              | 0.32                                               |
| 250 000                                                                               | BANCO BILBAO VI 0.8750 20-23 18/09S          | USD                                     | 249 860.00                              | 0.46                                               |
| 200 000                                                                               | BANCO SANTANDER SA 3.40 17-23 01/18S         | USD                                     | 209 514.00                              | 0.38                                               |
| 275 000                                                                               | BAYER US FINANCE II 3.875 18-23 25/06S       | USD                                     | 300 399.00                              | 0.55                                               |
| 275 000                                                                               | BECTON DICKINSON 2.894 17-22 06/06S          | USD                                     | 284 594.75                              | 0.52                                               |
| 275 000                                                                               | BEMIS COMPANY INC 4.5 20-21 15/10S           | USD                                     | 283 889.10                              | 0.52                                               |
| 200 000                                                                               | BP CAPITAL MARKETS 2.937 20-23 06/04S        | USD                                     | 211 534.00                              | 0.39                                               |
| 300 000                                                                               | CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S          | USD                                     | 317 518.50                              | 0.58                                               |
| 275 000                                                                               | CARGILL INC 1.375 20-23 23/07S               | USD                                     | 281 208.13                              | 0.51                                               |
| 200 000                                                                               | CELANESE US HLDG LLC 4.625 12-22 15/11S      | USD                                     | 215 866.90                              | 0.39                                               |
| 200 000                                                                               | CHARTER COM OPER 4.464 16-22 27/03S          | USD                                     | 211 707.00                              | 0.39                                               |
| 275 000                                                                               | CHEVRON PHILLIPS 3.30 18-23 01/05S           | USD                                     | 291 887.75                              | 0.53                                               |
| 175 000                                                                               | CONAGRA BRANDS 3.80 18-21 22/10S             | USD                                     | 181 082.13                              | 0.33                                               |
| 135 000                                                                               | COUNTY OF SACRAMENTO 7.68 95-21 15/08S       | USD                                     | 142 405.40                              | 0.26                                               |
| 275 000                                                                               | DAIMLER FINANCE 1.75 20-23 10/03S            | USD                                     | 280 626.50                              | 0.51                                               |
| 62 000                                                                                | DELL INTL/EMC CORP 4.42 16-21 15/06S         | USD                                     | 63 430.96                               | 0.12                                               |
| 300 000                                                                               | DEUTSCHE BANK AG NY 3.95 18-23 27/02S        | USD                                     | 315 403.50                              | 0.58                                               |
| 150 000                                                                               | DISCOVER FINANCIAL 5.20 12-22 27/04S         | USD                                     | 160 143.75                              | 0.29                                               |
| 250 000                                                                               | DUQUESNE LIGHT HOL 5.9 11-21 01/12S          | USD                                     | 263 910.38                              | 0.48                                               |
| 288 000                                                                               | DXC TECHNOLOGY 4.4500 17-22 18/09S           | USD                                     | 302 850.72                              | 0.55                                               |
| 275 000                                                                               | EDWARD-ELMHURST 3.50 20-23 04/05S            | USD                                     | 289 107.50                              | 0.53                                               |
| 275 000                                                                               | EXXON MOBIL CORP 1.5710 20-23 15/04S         | USD                                     | 282 891.13                              | 0.52                                               |
| 200 000                                                                               | FMC CORP 3.9500 11-22 01/02S                 | USD                                     | 206 603.30                              | 0.38                                               |
| 300 000                                                                               | FNB CORP 2.2000 20-23 24/02S                 | USD                                     | 302 755.65                              | 0.55                                               |
| 300 000                                                                               | FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S       | USD                                     | 300 034.35                              | 0.55                                               |
| 250 000                                                                               | FRESENIUS MD CARE II 5.875 12-22 31/01S      | USD                                     | 266 562.50                              | 0.49                                               |
| 250 000                                                                               | GENERAL ELECTRIC CO 3.15 12-22 07/09S        | USD                                     | 261 501.25                              | 0.48                                               |
| 200 000                                                                               | GENERAL MOTORS FIN 3.55 19-22 08/07S         | USD                                     | 206 859.00                              | 0.38                                               |
| 275 000                                                                               | GILEAD SCIENCES 0.7500 20-23 29/09S          | USD                                     | 275 508.75                              | 0.50                                               |
| 275 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S        | USD                                     | 285 997.25                              | 0.52                                               |
| 275 000                                                                               | HCA INC 4.75 12-23 01/05S                    | USD                                     | 300 177.63                              | 0.55                                               |
| 275 000                                                                               | HP ENTERPRISE CO 2.2500 19-23 01/04S         | USD                                     | 284 175.38                              | 0.52                                               |
| 225 000                                                                               | HYUNDAI CAPITAL 3.0000 19-22 20/06S          | USD                                     | 232 281.00                              | 0.42                                               |
| 200 000                                                                               | IDEX CORP 4.20 06-21 15/12S                  | USD                                     | 206 448.70                              | 0.38                                               |
| 250 000                                                                               | INDIANA ST FIN 2.6320 19-22 15/09S           | USD                                     | 251 255.89                              | 0.46                                               |
| 250 000                                                                               | INFOR INC 1.4500 20-23 15/07S                | USD                                     | 253 794.12                              | 0.46                                               |
| 249 000                                                                               | ITC HOLDINGS CORP 4.05 20-25 01/07S          | USD                                     | 268 583.85                              | 0.49                                               |
| 300 000                                                                               | JEFFERIES GROUP 6.875 10-21 15/04S           | USD                                     | 309 622.50                              | 0.57                                               |
| 250 000                                                                               | LEIDOS HOLDINGS INC 2.95 20-23 15/05S        | USD                                     | 263 045.00                              | 0.48                                               |
| 275 000                                                                               | LENNOX INTERNATIONAL 3.00 16-23 15/11S       | USD                                     | 290 396.29                              | 0.53                                               |
| 250 000                                                                               | MARQUETTE UNIV 1.856 20-23 01/10S            | USD                                     | 256 348.15                              | 0.47                                               |
| 175 000                                                                               | MASCO CORP 5.95 12-22 15/03S                 | USD                                     | 188 081.52                              | 0.34                                               |
| 250 000                                                                               | MASS MUTUAL LIF 7.6250 93-23 15/11S          | USD                                     | 285 683.75                              | 0.52                                               |
| 125 000                                                                               | MICROCHIP TECHNOLOGY 4.3330 18-23 01/06S     | USD                                     | 134 693.56                              | 0.25                                               |
| 275 000                                                                               | MICRON TECHNOLOGY INC 2.497 20-23 24/04S     | USD                                     | 286 121.00                              | 0.52                                               |
| 275 000                                                                               | MOSAIC 3.25 17-22 15/11S                     | USD                                     | 287 489.13                              | 0.53                                               |
| 300 000                                                                               | MYLAN INC 144A 3.125 12-23 15/01S            | USD                                     | 316 081.50                              | 0.58                                               |
| 250 000                                                                               | NATIONAL SECURITIES 1.2 20-23 23/04S         | USD                                     | 254 431.25                              | 0.47                                               |
| 250 000                                                                               | NEW YORK LIFE GLB 1.10 20-23 05/05S          | USD                                     | 254 166.25                              | 0.47                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>           | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 225 000                                                                                         | NEXTERA ENERGY CAPITA 2.403 19-21 01/09S | USD                                     | 229 286.25                              | 0.42                                               |
| 175 000                                                                                         | NISSAN MOTOR AC 3.6500 18-21 21/09S      | USD                                     | 178 561.25                              | 0.33                                               |
| 250 000                                                                                         | NV ENERGY 6.25 10-20 15/11S              | USD                                     | 251 612.75                              | 0.46                                               |
| 225 000                                                                                         | OCCIDENTAL PETROLEUM 2.7000 19-22 15/08S | USD                                     | 210 756.37                              | 0.39                                               |
| 275 000                                                                                         | PAYPAL HOLDINGS 1.35 20-23 01/06S        | USD                                     | 280 944.13                              | 0.51                                               |
| 200 000                                                                                         | PHILLIPS 66 3.7 20-23 06/04S             | USD                                     | 214 171.00                              | 0.39                                               |
| 275 000                                                                                         | PROTECTIVE LIFE 1.0820 20-23 09/06S      | USD                                     | 278 610.75                              | 0.51                                               |
| 225 000                                                                                         | RELIANCE STAND 2.6250 19-22 22/07S       | USD                                     | 231 571.57                              | 0.42                                               |
| 200 000                                                                                         | RIDGELAND MS TAX INCR 2.0 20-22 01/04S   | USD                                     | 199 986.11                              | 0.37                                               |
| 300 000                                                                                         | STIFEL FINANCIAL 3.50 15-20 01/12S       | USD                                     | 300 406.50                              | 0.55                                               |
| 200 000                                                                                         | TOTAL SYSTEM SERVICES 3.80 16-21 01/04S  | USD                                     | 202 733.90                              | 0.37                                               |
| 250 000                                                                                         | TTX CO 3.0500 12-22 15/11S               | USD                                     | 262 156.62                              | 0.48                                               |
| 8 625 000                                                                                       | UNITED STATES 1.750 13-23 15/05S         | USD                                     | 8 987 856.42                            | 16.44                                              |
| 2 925 000                                                                                       | UNITED STATES 2.125 15-22 31/12S         | USD                                     | 3 055 482.44                            | 5.59                                               |
| 2 075 000                                                                                       | UNITED STATES 1.125 16-21 30/09S         | USD                                     | 2 095 587.90                            | 3.83                                               |
| 400 000                                                                                         | UNITED STATES 1.625 17-22 31/08S         | USD                                     | 411 445.31                              | 0.75                                               |
| 275 000                                                                                         | UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S          | USD                                     | 281 649.41                              | 0.52                                               |
| 4 700 000                                                                                       | UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S         | USD                                     | 4 822 732.42                            | 8.82                                               |
| 230 000                                                                                         | UTAH ST HSG CORP 3.875 19-50 01/01S      | USD                                     | 244 300.88                              | 0.45                                               |
| 275 000                                                                                         | VALERO ENERGY 2.7 20-23 15/04S           | USD                                     | 285 047.13                              | 0.52                                               |
| 300 000                                                                                         | VERISK ANALYTICS 5.80 11-21 01/05S       | USD                                     | 309 028.35                              | 0.57                                               |
| 275 000                                                                                         | VF CORP 2.05 20-22 23/04S                | USD                                     | 281 619.25                              | 0.52                                               |
| 200 000                                                                                         | WALGREEN 3.10 12-22 15/09S               | USD                                     | 209 489.00                              | 0.38                                               |
| 250 000                                                                                         | WILLIAMS PARTNERS 3.35 12-22 15/08S      | USD                                     | 259 885.00                              | 0.48                                               |
| 275 000                                                                                         | ZIMMER BIOMET HOLDING 3.70 18-23 19/03S  | USD                                     | 294 921.55                              | 0.54                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>                                  |                                          |                                         | <b>3 709 056.88</b>                     | <b>6.79</b>                                        |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                            |                                          |                                         | <b>259 023.75</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 250 000                                                                                         | CANADIAN IMPERIAL FL.R 19-23 22/07S      | USD                                     | 259 023.75                              | 0.47                                               |
| <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                                              |                                          |                                         | <b>302 757.00</b>                       | <b>0.55</b>                                        |
| 300 000                                                                                         | MIZUHO FIN GROUP FL.R 20-24 10/07S       | USD                                     | 302 757.00                              | 0.55                                               |
| <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                                      |                                          |                                         | <b>300 877.50</b>                       | <b>0.55</b>                                        |
| 300 000                                                                                         | UBS GROUP SA FL.R 20-24 30/07S           | USD                                     | 300 877.50                              | 0.55                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                    |                                          |                                         | <b>828 712.50</b>                       | <b>1.52</b>                                        |
| 225 000                                                                                         | BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-23 15/02S      | USD                                     | 235 386.00                              | 0.43                                               |
| 250 000                                                                                         | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-23 07/11S   | USD                                     | 259 577.50                              | 0.47                                               |
| 325 000                                                                                         | NATWEST GROUP PLC FL.R 20-24 22/05S      | USD                                     | 333 749.00                              | 0.62                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                         |                                          |                                         | <b>2 017 686.13</b>                     | <b>3.70</b>                                        |
| 275 000                                                                                         | AEP TEXAS INC FL.R 20-30 01/05S          | USD                                     | 274 896.06                              | 0.50                                               |
| 350 000                                                                                         | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-24 23/07S   | USD                                     | 379 438.50                              | 0.69                                               |
| 425 000                                                                                         | CITIGROUP INC FL.R 17-23 24/07S          | USD                                     | 441 345.50                              | 0.82                                               |
| 275 000                                                                                         | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-24 23/04S    | USD                                     | 294 893.50                              | 0.54                                               |
| 275 000                                                                                         | MORGAN STANLEY FL.R 18-24 24/04S         | USD                                     | 295 877.45                              | 0.54                                               |
| 325 000                                                                                         | WELLS FARGO FL.R 20-24 02/06S            | USD                                     | 331 235.12                              | 0.61                                               |
| <b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE</b> |                                          |                                         | <b>3 250 249.71</b>                     | <b>5.95</b>                                        |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                     |                                          |                                         | <b>261 877.61</b>                       | <b>0.48</b>                                        |
| 200 000                                                                                         | CARMAX AUTO 2018-4 A3 3.36 18-23 15/09M  | USD                                     | 204 822.40                              | 0.38                                               |
| 56 416                                                                                          | TPMT 2015-4 A1 FL.R 15-55 25/04M         | USD                                     | 57 055.21                               | 0.10                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                         |                                          |                                         | <b>2 988 372.10</b>                     | <b>5.47</b>                                        |
| 35 870                                                                                          | ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M       | USD                                     | 35 747.89                               | 0.07                                               |
| 175 000                                                                                         | BACCT 2018-A2 A2 3.0000 18-23 15/09M     | USD                                     | 177 484.34                              | 0.32                                               |
| 87 936                                                                                          | BWSTA 2018-1 A3 3.43 18-22 15/12M        | USD                                     | 88 767.12                               | 0.16                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>    | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 59 887                                                                                   | CFII 2018-1A A1 3.0400 18-30 15/04M      | USD                                     | 60 727.92                               | 0.11                                               |
| 102 965                                                                                  | COMM 2012-CR1 ASB 3.053 12-45 15/05M     | USD                                     | 104 841.17                              | 0.19                                               |
| 106 487                                                                                  | COMM 2014-CR15 ASB 3.595 14-47 10/02M    | USD                                     | 111 258.01                              | 0.20                                               |
| 307 460                                                                                  | FHMS KO14 A2 3.871 11-21 25/04M          | USD                                     | 310 851.53                              | 0.57                                               |
| 101 521                                                                                  | GSMS 3.813 13-23 01/09M                  | USD                                     | 106 425.55                              | 0.19                                               |
| 87 284                                                                                   | JPMBB 2013-C14 C14 ASB FL.R 13-46 15/08M | USD                                     | 90 947.44                               | 0.17                                               |
| 284 419                                                                                  | MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-45 15/11M      | USD                                     | 294 583.47                              | 0.54                                               |
| 77 178                                                                                   | MSBAM 2013-C9 AAB 2.657 13-46 15/05M     | USD                                     | 79 024.94                               | 0.14                                               |
| 175 000                                                                                  | PFS FINANCING CORP 2.40 17-20 15/10M     | USD                                     | 175 196.49                              | 0.32                                               |
| 150 000                                                                                  | SYNCHRONY CR TR 2.95 19-25 17/03M        | USD                                     | 154 993.23                              | 0.28                                               |
| 175 000                                                                                  | SYNCHRONY CR TR 3.38 18-24 26/09M        | USD                                     | 179 763.87                              | 0.33                                               |
| 100 530                                                                                  | TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M  | USD                                     | 103 365.08                              | 0.19                                               |
| 156 500                                                                                  | TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M         | USD                                     | 161 489.26                              | 0.30                                               |
| 70 834                                                                                   | TPMT 2017-5 A1 FL.R 17-57 25/02M         | USD                                     | 70 593.65                               | 0.13                                               |
| 78 310                                                                                   | WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M       | USD                                     | 79 327.93                               | 0.15                                               |
| 55 779                                                                                   | WELLS FARGO 3.477 14-24 01/03M           | USD                                     | 58 310.40                               | 0.11                                               |
| 325 000                                                                                  | WFNMT 2010-A A 2.03 16-25 15/04M         | USD                                     | 327 828.24                              | 0.60                                               |
| 64 078                                                                                   | WFRBS COMM MTG 2.445 12-22 01/10M        | USD                                     | 65 294.27                               | 0.12                                               |
| 143 960                                                                                  | WFRBS COMM MTG 3.636 14-24 15/07M        | USD                                     | 151 550.30                              | 0.28                                               |
| Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere                                       |                                          |                                         | 876 564.39                              | 1.60                                               |
| BONDS/OBLIGATIONEN                                                                       |                                          |                                         | 189 084.20                              | 0.35                                               |
| UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN                                                         |                                          |                                         | 189 084.20                              | 0.35                                               |
| 180 000                                                                                  | CRESTWOOD INVEST 4.00 20-22 15/12S       | USD                                     | 189 084.20                              | 0.35                                               |
| MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHERTE WERTPAPIERE |                                          |                                         | 687 480.19                              | 1.25                                               |
| UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN                                                         |                                          |                                         | 687 480.19                              | 1.25                                               |
| 190 000                                                                                  | FORDR 2016-1 A 2.31 16-27 15/08M         | USD                                     | 191 227.76                              | 0.35                                               |
| 269 063                                                                                  | GS MORTGAGE 2.773 12-45 10/11M           | USD                                     | 279 160.45                              | 0.50                                               |
| 206 946                                                                                  | JPMBB COMMERCIAL 3.4074 14-24 15/08M     | USD                                     | 217 091.98                              | 0.40                                               |

  

| Currency<br><i>Währung</i>                                          | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust) vermögens</i><br>USD | % of Net Assets |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | (26 640.07)                                                                                                                | (0.05)          |
| EUR                                                                 | 1 616 617.45                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 1 914 036.42                               | (17 800.74)                                                                                                                | (0.04)          |
| CHF                                                                 | 980 725.70                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 1 079 558.17                               | (11 696.23)                                                                                                                | (0.02)          |
| GBP                                                                 | 200 120.04                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 255 878.49                                 | 2 856.90                                                                                                                   | 0.01            |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 112 757 380.87) | (2)                  | 118 099 727.91        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 2 128 485.06          |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                            |                      | 1 330 236.71          |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 746 880.89            |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                  | (2)                  | 542.07                |
| Receivable on foreign exchange transactions, net/Forderungen aus Wechselkursgeschäften, netto                                           |                      | 430.08                |
|                                                                                                                                         |                      | <b>122 306 302.72</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 2 159 169.69          |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 10 884.10             |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 42 694.64             |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 18 899.20             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 31 120.22             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>2 262 767.85</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>120 043 534.87</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>123 898 962.20</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 2 123 299.87          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 207.92                |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 123 507.79</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 505 552.87            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 6 852.14              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 23 704.50             |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 222 217.18            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 078.90              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>763 405.59</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 360 102.20</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 3 689 570.38          |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (376 201.68)          |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (793 691.25)          |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (218 058.89)          |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>3 661 720.76</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (1 940 432.81)        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (107 100.00)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (287 794.78)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>1 326 393.17</b>   |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (122 818.27)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (5 059 002.23)        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>120 043 534.87</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - EUR - Capitalisation             | 185 552.2070                                                                        | 0.0000                                                               | (35 471.9900)                                                                | 150 080.2170                                                                        |
| P - EUR - Distribution               | 0.0000                                                                              | 2 850.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 2 850.0000                                                                          |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 17 000.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (17 000.0000)                                                                | 0.0000                                                                              |
| I - EUR - Capitalisation             | 1 545 642.6510                                                                      | 0.0000                                                               | (745 642.6510)                                                               | 800 000.0000                                                                        |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 300 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (30 000.0000)                                                                | 270 000.0000                                                                        |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 73 969.0080                                                                         | 0.0000                                                               | (9 370.0000)                                                                 | 64 599.0080                                                                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 853 487.4800                                                                        | 153 466.0000                                                         | (194 831.0000)                                                               | 812 122.4800                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 40 000.0000                                                                         | 3 000.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 43 000.0000                                                                         |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 25 000.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 25 000.0000                                                                         |
| M - EUR - Capitalisation             | 5 264 967.9000                                                                      | 1 641 670.1210                                                       | (2 511 033.3380)                                                             | 4 395 604.6830                                                                      |
| M - EUR - Distribution               | 912 046.3150                                                                        | 198 648.3350                                                         | (512 195.3150)                                                               | 598 499.3350                                                                        |
| M X1 - EUR - Distribution            | 0.0000                                                                              | 202 984.4240                                                         | (30 907.0000)                                                                | 172 077.4240                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 318 367.1600                                                                        | 2 183 384.5020                                                       | (598 129.1080)                                                               | 1 903 622.5540                                                                      |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 400 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 400 000.0000                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 465 897.0000                                                                        | 60 000.0000                                                          | (100 000.0000)                                                               | 425 897.0000                                                                        |
| N - EUR - Capitalisation             | 777 804.6140                                                                        | 691 229.4610                                                         | (444 957.3140)                                                               | 1 024 076.7610                                                                      |
| N - EUR - Distribution               | 543 200.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (443 200.0000)                                                               | 100 000.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 608 694.63 | 1 968 872.13  | 1 454 300.73 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7189      | 10.6109       | 9.8447       |
| <b>P - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 548.82    | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7189      | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 181 244.89    | 197 471.38   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 10.6615       | 9.8736       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 761 567.16 | 16 658 920.40 | 4 965 963.54 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9520      | 10.7780       | 9.9319       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 952 710.98  | 3 227 249.71  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9360       | 10.7575       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 761 384.45    | 843 216.72    | 780 051.97    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.7863       | 11.3996       | 10.2263       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 695 731.73  | 9 044 306.07  | 12 057 875.71 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7074       | 10.5969       | 9.8372        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 452 596.43    | 419 517.88    | 427 327.15    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5255       | 10.4879       | 9.8372        |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 267 781.30    | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7113       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 47 801 148.10 | 56 423 776.66 | 68 682 684.04 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8748       | 10.7168       | 9.8991        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 392 727.15  | 9 674 407.96  | 20 367 204.51 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6813       | 10.6074       | 9.8991        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 839 041.25  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6873       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 728 686.38 | 3 413 220.91  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8891       | 10.7210       | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 734 509.90  | 4 576 683.62 | 4 100 984.19  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.8363       | 11.4417      | 10.2525       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 579 241.16  | 4 954 926.51 | 3 846 025.11  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7520       | 10.6352      | 9.8616        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 182 877.10 | 8 365 714.99 | 13 586 848.56 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9200       | 10.7555      | 9.9236        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 068 270.04  | 5 765 103.08 | 992 364.42    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6827       | 10.6132      | 9.9236        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 118 099 727.91                          | 98.38                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 118 099 727.91                          | 98.38                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>98 875 148.90</b>                    | <b>82.37</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>ALBANIA/ALBANIEN</b>                 |                                         | <b>616 776.00</b>                       | <b>0.51</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | ALBANIA 3.5 20-27 16/06A                | EUR                                     | 616 776.00                              | 0.51                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>               |                                         | <b>1 802 721.50</b>                     | <b>1.50</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A               | EUR                                     | 1 282 749.00                            | 1.07                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | RAIFFEISEN BANK 6.625 11-21 18/05A      | EUR                                     | 519 972.50                              | 0.43                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                  |                                         | <b>3 655 256.50</b>                     | <b>3.04</b>                                        |
| 3 100 000                                                                                                                                                                                                                         | BELGIUM 1.25 18-33 22/04A               | EUR                                     | 3 655 256.50                            | 3.04                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                 |                                         | <b>726 147.50</b>                       | <b>0.60</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | AXALTA COATING SYS 4.25 16-24 15/08S    | EUR                                     | 202 230.00                              | 0.17                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | BACARDI LTD 2.75 13-23 03/07A           | EUR                                     | 523 917.50                              | 0.43                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CROATIA/KROATIEN</b>                 |                                         | <b>1 145 122.00</b>                     | <b>0.95</b>                                        |
| 1 100 000                                                                                                                                                                                                                         | CROATIA 1.5 20-31 17/06A                | EUR                                     | 1 145 122.00                            | 0.95                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CYPRUS/ZYPERN</b>                    |                                         | <b>2 158 370.00</b>                     | <b>1.80</b>                                        |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CYPRUS 1.5 20-27 16/04A                 | EUR                                     | 2 158 370.00                            | 1.80                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                 |                                         | <b>5 877 269.69</b>                     | <b>4.90</b>                                        |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | DANSKE BANK 1.625 19-24 15/03A          | EUR                                     | 1 040 600.00                            | 0.87                                               |
| 35 804 362                                                                                                                                                                                                                        | NYKREDIT REALKREDIT 1.00 19-50 01/10Q   | DKK                                     | 4 836 669.69                            | 4.03                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>ESTONIA/ESTLAND</b>                  |                                         | <b>2 334 764.50</b>                     | <b>1.94</b>                                        |
| 2 300 000                                                                                                                                                                                                                         | ESTONIA 0.125 20-30 10/06A              | EUR                                     | 2 334 764.50                            | 1.94                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FINLAND/FINNLAND</b>                 |                                         | <b>521 917.50</b>                       | <b>0.43</b>                                        |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | NOKIA OYJ 2.3750 20-25 15/05A           | EUR                                     | 521 917.50                              | 0.43                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                |                                         | <b>11 674 593.00</b>                    | <b>9.74</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S    | EUR                                     | 636 126.00                              | 0.53                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A         | EUR                                     | 685 506.00                              | 0.57                                               |
| 1 500 000                                                                                                                                                                                                                         | CREDIT AGRICOLE ASSUR 2.00 20-30 17/07A | EUR                                     | 1 532 167.50                            | 1.28                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S  | EUR                                     | 211 971.00                              | 0.18                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | EDF SA 2.00 18-30 02/10A                | EUR                                     | 226 081.00                              | 0.19                                               |
| 900 000                                                                                                                                                                                                                           | ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A              | EUR                                     | 1 002 019.50                            | 0.83                                               |
| 4 700 000                                                                                                                                                                                                                         | FRANCE ZCP 290420                       | EUR                                     | 5 137 687.50                            | 4.29                                               |
| 1 100 000                                                                                                                                                                                                                         | IN'LI 1.125 19-29 02/07A                | EUR                                     | 1 114 025.00                            | 0.93                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | ORANO SA 3.375 19-26 23/04A             | EUR                                     | 621 387.00                              | 0.52                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | SOCIETE GENERALE SA 1.25 20-30 12/06A   | EUR                                     | 507 622.50                              | 0.42                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>              |                                         | <b>3 901 382.00</b>                     | <b>3.25</b>                                        |
| 2 600 000                                                                                                                                                                                                                         | GERMANY 1.25 17-48 15/08A               | EUR                                     | 3 608 696.00                            | 3.01                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | NIDDA HEALTHCARE HOLD 3.5 20-24 30/09S  | EUR                                     | 292 686.00                              | 0.24                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GREECE/GRIECHENLAND</b>              |                                         | <b>1 794 332.20</b>                     | <b>1.49</b>                                        |
| 1 640 000                                                                                                                                                                                                                         | HELLENIC REPUBLIC 0.00 20-35 04/02U     | EUR                                     | 1 794 332.20                            | 1.49                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>                |                                         | <b>477 050.00</b>                       | <b>0.40</b>                                        |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | SUMMIT GERMANY LTD 2.00 18-25 31/01S    | EUR                                     | 477 050.00                              | 0.40                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>HUNGARY/UNGARN</b>                   |                                         | <b>2 317 623.00</b>                     | <b>1.93</b>                                        |
| 2 200 000                                                                                                                                                                                                                         | HUNGARY 1.75 20-35 05/06A               | EUR                                     | 2 317 623.00                            | 1.93                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>IRELAND/IRLAND</b>                        |                                         | <b>1 315 116.50</b>                     | <b>1.10</b>                                        |
| 1 100 000                                                                             | ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A      | EUR                                     | 1 120 300.50                            | 0.94                                               |
| 200 000                                                                               | ARDAGH PACKAGING FIN 2.125 20-26 15/08S      | EUR                                     | 194 816.00                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                         |                                         | <b>16 222 355.23</b>                    | <b>13.52</b>                                       |
| 500 000                                                                               | INTESA SANPAOLO 5.1480 20-30 10/06S          | GBP                                     | 599 545.23                              | 0.50                                               |
| 10 000 000                                                                            | ITALY 3.35 19-35 01/06S                      | EUR                                     | 12 857 000.00                           | 10.71                                              |
| 1 750 000                                                                             | ITALY 1.80 20-41 01/03S                      | EUR                                     | 1 834 770.00                            | 1.53                                               |
| 800 000                                                                               | ITALY 2.45 20-50 01/09S                      | EUR                                     | 931 040.00                              | 0.78                                               |
|                                                                                       | <b>LITHUANIA/LITAUEN</b>                     |                                         | <b>1 669 760.75</b>                     | <b>1.39</b>                                        |
| 1 550 000                                                                             | LITHUANIA 0.75 20-30 06/05A                  | EUR                                     | 1 669 760.75                            | 1.39                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                  |                                         | <b>3 459 021.50</b>                     | <b>2.88</b>                                        |
| 400 000                                                                               | ADO PROPERTIES 1.50 17-24 26/07A             | EUR                                     | 383 224.00                              | 0.32                                               |
| 200 000                                                                               | LINCOLN FINANCING S.A 3.625 19-24 01/04S     | EUR                                     | 192 693.00                              | 0.16                                               |
| 1 000 000                                                                             | NESTLE FINANCE INTL 1.50 20-30 01/04A        | EUR                                     | 1 127 310.00                            | 0.94                                               |
| 200 000                                                                               | SCHOELLER PACKAGING B 6.375 19-24 01/11S     | EUR                                     | 191 092.00                              | 0.16                                               |
| 1 500 000                                                                             | UPJOHN FINANCE 1.9080 20-32 23/06A           | EUR                                     | 1 564 702.50                            | 1.30                                               |
|                                                                                       | <b>MACEDONIA/MAZEDONIEN</b>                  |                                         | <b>1 181 631.00</b>                     | <b>0.98</b>                                        |
| 1 100 000                                                                             | MACEDONIA GOVT 3.675 20-26 03/06A            | EUR                                     | 1 181 631.00                            | 0.98                                               |
|                                                                                       | <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                       |                                         | <b>1 328 723.50</b>                     | <b>1.11</b>                                        |
| 1 300 000                                                                             | SPAREBANK 1 OSTFOLD 0.875 18-23 13/03A       | EUR                                     | 1 328 723.50                            | 1.11                                               |
|                                                                                       | <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>                     |                                         | <b>2 604 025.00</b>                     | <b>2.17</b>                                        |
| 2 500 000                                                                             | PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A                   | EUR                                     | 2 604 025.00                            | 2.17                                               |
|                                                                                       | <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                      |                                         | <b>3 995 046.00</b>                     | <b>3.33</b>                                        |
| 1 200 000                                                                             | ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A                  | EUR                                     | 1 229 682.00                            | 1.02                                               |
| 2 800 000                                                                             | ROMANIA 2.00 20-32 28/01A                    | EUR                                     | 2 765 364.00                            | 2.31                                               |
|                                                                                       | <b>SERBIA/SERBIEN</b>                        |                                         | <b>589 044.50</b>                       | <b>0.49</b>                                        |
| 550 000                                                                               | SERBIA 3.125 20-27 15/05A                    | EUR                                     | 589 044.50                              | 0.49                                               |
|                                                                                       | <b>SLOVENIA/SLOWENIEN</b>                    |                                         | <b>2 271 654.00</b>                     | <b>1.89</b>                                        |
| 2 100 000                                                                             | SLOVENIA 0.875 20-21 15/07A                  | EUR                                     | 2 271 654.00                            | 1.89                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                         |                                         | <b>3 753 639.00</b>                     | <b>3.13</b>                                        |
| 300 000                                                                               | BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A       | EUR                                     | 296 596.50                              | 0.25                                               |
| 3 100 000                                                                             | SPAIN 1.45 19-29 29/01A                      | EUR                                     | 3 457 042.50                            | 2.88                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                       |                                         | <b>770 196.00</b>                       | <b>0.64</b>                                        |
| 800 000                                                                               | SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/08A            | EUR                                     | 770 196.00                              | 0.64                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>5 270 150.50</b>                     | <b>4.39</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | ACHMEA BV 1.5 20-27 26/05A                   | EUR                                     | 1 057 025.00                            | 0.88                                               |
| 200 000                                                                               | AXALTA COATING 3.75 16-25 15/01S             | EUR                                     | 201 473.00                              | 0.17                                               |
| 200 000                                                                               | DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S        | EUR                                     | 204 499.00                              | 0.17                                               |
| 1 500 000                                                                             | NE PROPERTY BV 3.375 20-27 14/07A            | EUR                                     | 1 513 687.50                            | 1.26                                               |
| 900 000                                                                               | NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A                | EUR                                     | 1 014 201.00                            | 0.84                                               |
| 500 000                                                                               | SYNGENTA FIN NV 3.375 20-26 16/04            | EUR                                     | 538 000.00                              | 0.45                                               |
| 700 000                                                                               | UNILEVER NV 1.25 20-25 25/03A                | EUR                                     | 741 265.00                              | 0.62                                               |
|                                                                                       | <b>TUNISIA/TUNESIEN</b>                      |                                         | <b>542 184.00</b>                       | <b>0.45</b>                                        |
| 600 000                                                                               | CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A        | EUR                                     | 542 184.00                              | 0.45                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>7 145 993.53</b>                     | <b>5.95</b>                                        |
| 200 000                                                                               | ARROW GLOBAL FINANCE 5.125 16-24 15/09S      | GBP                                     | 210 327.98                              | 0.18                                               |
| 900 000                                                                               | BARCLAYS BANK PLC 0.625 17-23 14/11A         | EUR                                     | 903 937.50                              | 0.75                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 600 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A                       | EUR                                     | 679 167.00                                  | 0.57                                               |
| 900 000                                                                               | PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A                        | GBP                                     | 1 085 417.56                                | 0.90                                               |
| 2 500 000                                                                             | UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S                             | GBP                                     | 4 267 143.49                                | 3.55                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                      |                                         | <b>7 753 282.50</b>                         | <b>6.47</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | AIR PRODUCTS & CHEMS 0.8 20-32 05/05A                        | EUR                                     | 1 026 170.00                                | 0.85                                               |
| 1 100 000                                                                             | AT&T INC 2.0500 20-32 19/05A                                 | EUR                                     | 1 196 789.00                                | 1.01                                               |
| 1 000 000                                                                             | DANAHER CORP 2.1 20-26 30/09A                                | EUR                                     | 1 102 935.00                                | 0.92                                               |
| 800 000                                                                               | IBM CORP 1.75 19-31 31/01A                                   | EUR                                     | 902 624.00                                  | 0.75                                               |
| 500 000                                                                               | NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S                              | EUR                                     | 522 407.50                                  | 0.44                                               |
| 800 000                                                                               | NEW YORK LIFE GLB 0.2500 20-27 23/01A                        | EUR                                     | 804 084.00                                  | 0.67                                               |
| 200 000                                                                               | QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S                          | EUR                                     | 201 764.00                                  | 0.17                                               |
| 400 000                                                                               | STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A                          | EUR                                     | 383 120.00                                  | 0.32                                               |
| 500 000                                                                               | STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A                               | EUR                                     | 503 110.00                                  | 0.42                                               |
| 500 000                                                                               | UNITED PARCEL SERVICE 0.375 17-23 15/11A                     | EUR                                     | 507 405.00                                  | 0.42                                               |
| 600 000                                                                               | WMG ACQUISITION 2.75 20-28 15/07S                            | EUR                                     | 602 874.00                                  | 0.50                                               |
|                                                                                       | <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL</b> |                                         | <b>19 224 579.01</b>                        | <b>16.01</b>                                       |
|                                                                                       | <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                    |                                         | <b>787 765.00</b>                           | <b>0.66</b>                                        |
| 600 000                                                                               | BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A                             | EUR                                     | 614 685.00                                  | 0.52                                               |
| 200 000                                                                               | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S                        | EUR                                     | 173 080.00                                  | 0.14                                               |
|                                                                                       | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                       |                                         | <b>789 747.00</b>                           | <b>0.66</b>                                        |
| 200 000                                                                               | BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-28 15/03A                       | EUR                                     | 200 871.00                                  | 0.17                                               |
| 600 000                                                                               | KBC GROUP NV FL.R 18-XX 24/04S                               | EUR                                     | 588 876.00                                  | 0.49                                               |
|                                                                                       | <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                      |                                         | <b>766 893.75</b>                           | <b>0.64</b>                                        |
| 750 000                                                                               | NYKREDIT REALKREDIT FL.R 14-36 03/06A                        | EUR                                     | 766 893.75                                  | 0.64                                               |
|                                                                                       | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                     |                                         | <b>2 203 317.00</b>                         | <b>1.84</b>                                        |
| 500 000                                                                               | AXA SA FL.R 14-XX 07/11A                                     | EUR                                     | 549 282.50                                  | 0.46                                               |
| 500 000                                                                               | BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S                            | EUR                                     | 525 797.50                                  | 0.44                                               |
| 1 100 000                                                                             | CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A                         | EUR                                     | 1 128 237.00                                | 0.94                                               |
|                                                                                       | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                   |                                         | <b>1 061 800.00</b>                         | <b>0.88</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | ALLIANZ SE FL.R 20-50 08/07A                                 | EUR                                     | 1 061 800.00                                | 0.88                                               |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                                         |                                         | <b>703 493.00</b>                           | <b>0.59</b>                                        |
| 700 000                                                                               | UNICREDIT SPA FL.R 14-XX 10/09S                              | EUR                                     | 703 493.00                                  | 0.59                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                  |                                         | <b>1 552 199.50</b>                         | <b>1.29</b>                                        |
| 400 000                                                                               | CABOT FINANCIAL FL.R 19-24 14/06Q                            | EUR                                     | 403 550.00                                  | 0.34                                               |
| 600 000                                                                               | CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A                         | EUR                                     | 589 437.00                                  | 0.48                                               |
| 500 000                                                                               | HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A                           | EUR                                     | 559 212.50                                  | 0.47                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                         |                                         | <b>1 392 890.00</b>                         | <b>1.16</b>                                        |
| 600 000                                                                               | BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A                                  | EUR                                     | 635 634.00                                  | 0.53                                               |
| 200 000                                                                               | CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A                               | EUR                                     | 205 535.00                                  | 0.17                                               |
| 600 000                                                                               | IBERCAJA BANCO FL.R 20-30 23/07A                             | EUR                                     | 551 721.00                                  | 0.46                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                       |                                         | <b>517 882.50</b>                           | <b>0.43</b>                                        |
| 500 000                                                                               | SAMHALLSBYGGNAD FL.R 19-49 31/12A                            | EUR                                     | 517 882.50                                  | 0.43                                               |
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                   |                                         | <b>1 678 552.00</b>                         | <b>1.40</b>                                        |
| 850 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A                        | EUR                                     | 950 062.00                                  | 0.79                                               |
| 700 000                                                                               | UBS GROUP SA FL.R 15-XX 19/02A                               | EUR                                     | 728 490.00                                  | 0.61                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                           |                                         | <b>3 320 199.00</b>                         | <b>2.76</b>                                        |
| 1 100 000                                                                             | ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S                           | EUR                                     | 1 101 111.00                                | 0.92                                               |
| 1 100 000                                                                             | ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A                               | EUR                                     | 1 144 583.00                                | 0.95                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 600 000                                                                               | RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S                   | EUR                                     | 567 975.00                              | 0.47                                               |
| 500 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A        | EUR                                     | 506 530.00                              | 0.42                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>3 410 645.26</b>                     | <b>2.83</b>                                        |
| 900 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A       | EUR                                     | 1 012 329.00                            | 0.84                                               |
| 200 000                                                                               | NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S        | GBP                                     | 228 659.94                              | 0.19                                               |
| 900 000                                                                               | NATWEST GROUP PLC FL.R 20-30 14/08S          | GBP                                     | 1 038 916.82                            | 0.87                                               |
| 1 100 000                                                                             | STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/09A         | EUR                                     | 1 130 739.50                            | 0.93                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>1 039 195.00</b>                     | <b>0.87</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/07A              | EUR                                     | 1 039 195.00                            | 0.87                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>EUR | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(31 120.22)</b>                                                                                  | <b>(0.03)</b>                                           |
| EUR                                                                        | 26 957.07                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 28 990.44                                  | 45.60                                                                                               | 0.00                                                    |
| CHF                                                                        | 13 938 170.26                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 12 959 875.44                              | (21 246.53)                                                                                         | (0.02)                                                  |
| USD                                                                        | 5 508 529.25                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 4 653 074.52                               | 43 169.18                                                                                           | 0.04                                                    |
| EUR                                                                        | 5 197 579.54                                | JP Morgan                             | 12/01/2021                                | DKK                        | 38 700 000.00                              | (571.20)                                                                                            | 0.00                                                    |
| NOK                                                                        | 62 000 000.00                               | JP Morgan                             | 12/01/2021                                | EUR                        | 5 576 443.73                               | 62 521.07                                                                                           | 0.05                                                    |
| PLN                                                                        | 37 000 000.00                               | JP Morgan                             | 12/01/2021                                | EUR                        | 8 174 634.95                               | (31 077.26)                                                                                         | (0.03)                                                  |
| EUR                                                                        | 6 842 173.50                                | JP Morgan                             | 12/01/2021                                | GBP                        | 6 280 000.00                               | (69 807.99)                                                                                         | (0.06)                                                  |
| CZK                                                                        | 220 000 000.00                              | JP Morgan                             | 12/01/2021                                | EUR                        | 8 128 143.88                               | (14 153.09)                                                                                         | (0.01)                                                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 39 657 153.77) | (2)                  | 39 420 991.39        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 254 537.96           |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                          |                      | 548 068.85           |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                 | (2)                  | 633.25               |
|                                                                                                                                        |                      | <b>40 224 231.45</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 24 534.99            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 7 210.56             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 31 226.15            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>62 971.70</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>40 161 259.75</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>30 651 623.18</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 2 086 823.08         |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 5 279.04             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 092 102.12</b>  |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 291 446.53           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 11 287.96            |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 77.46                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 87 281.68            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 893.21             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>395 986.84</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 696 115.28</b>  |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (2 210 900.17)       |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (22 156.01)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 159 168.71           |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(377 772.19)</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (204 968.19)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 60 498.08            |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(522 242.30)</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (602 498.50)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 10 634 377.37        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>40 161 259.75</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 185 824.7740                                                                        | 67 100.0000                                                          | (35 260.1780)                                                                | 217 664.5960                                                                        |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 10 000.0000                                                                         | 10 038.4470                                                          | 0.0000                                                                       | 20 038.4470                                                                         |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 8 629.0000                                                                          | 0.0000                                                               | (3 070.0000)                                                                 | 5 559.0000                                                                          |
| I - USD - Capitalisation             | 561 989.2260                                                                        | 379 505.4770                                                         | 0.0000                                                                       | 941 494.7030                                                                        |
| I - USD - Distribution               | 455 906.9740                                                                        | 359 903.1860                                                         | (815 810.1600)                                                               | 0.0000                                                                              |
| I - EUR - Hedged - Distribution      | 179 929.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (80 890.0000)                                                                | 99 039.0000                                                                         |
| M - USD - Capitalisation             | 565 425.1950                                                                        | 1 354 489.9800                                                       | (1 009 498.4330)                                                             | 910 416.7420                                                                        |
| M - USD - Distribution               | 186 436.5940                                                                        | 875 541.7950                                                         | (529 782.5200)                                                               | 532 195.8690                                                                        |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 32 151.7950                                                          | 0.0000                                                                       | 32 151.7950                                                                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 116 001.0000                                                                        | 14 600.0000                                                          | (91 501.0000)                                                                | 39 100.0000                                                                         |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 88 501.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 88 501.0000                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 156 720.0000                                                                        | 130 789.0000                                                         | (249 673.0000)                                                               | 37 836.0000                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 14 260.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 14 260.0000                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 6 200.0000                                                                          | 18 400.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 24 600.0000                                                                         |
| N - USD - Capitalisation             | 105 051.3790                                                                        | 778 383.6570                                                         | (515 644.7700)                                                               | 367 790.2660                                                                        |
| N - USD - Distribution               | 265 000.0000                                                                        | 230 856.5490                                                         | (230 856.5490)                                                               | 265 000.0000                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Distribution      | 10 571.2460                                                                         | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 10 571.2460                                                                         |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 423 879.84  | 2 017 495.41 | 2 234 770.14 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1358       | 10.8570      | 10.3667      |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 200 113.21    | 99 795.98    | 1 630 701.96 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.9865        | 9.9796       | 9.8655       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 56 345.05     | 87 168.43    | 707 440.09   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1358       | 10.1018      | 9.9459       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 803 112.40 | 6 238 166.96 | 5 988 942.51 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4744       | 11.1002      | 10.5165      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 5 060 862.41 | 10 139 286.59 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 11.1006      | 10.5166       |
| <b>I - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 019 381.54  | 1 849 348.22 | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2927       | 10.2782      | 0.0000        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 342 086.48 | 6 224 754.33 | 35 968 568.94 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.3597       | 11.0090      | 10.4516       |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 395 183.79  | 1 909 467.98 | 6 166 995.15  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1376       | 10.2419      | 10.1177       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 326 821.46    | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1650       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 398 241.26    | 1 173 618.54 | 3 243 651.50  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1852       | 10.1173      | 9.9443        |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 902 904.72    | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2022       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 390 985.90    | 1 604 402.81 | 3 104 871.52  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3337       | 10.2374      | 10.0216       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 147 764.43    | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3622       | 0.0000       | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 263 109.62   | 65 297.00    | 245 555.06   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6955      | 10.5318      | 10.1890      |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 205 391.07 | 1 162 929.41 | 6 620 322.37 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4342      | 11.0701      | 10.4968      |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 691 576.74 | 2 719 072.36 | 2 687 647.98 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1569      | 10.2607      | 10.1421      |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 1 646 652.75 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 9.9797       |
| <b>N - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 97 184.90    | 100 766.43   | 3 026 395.65 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.1933       | 9.5321       | 9.7626       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 1 807 821.43 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 10.0474      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                              |                                         | 39 420 991.39                           | 98.16                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                              |                                         | 39 420 991.39                           | 98.16                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                              |                                         | <b>39 420 991.39</b>                    | <b>98.16</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                      |                                         | <b>138 885.00</b>                       | <b>0.35</b>                                        |
| 197 000                                                                                                                                                                                                                           | NCL CORPORATION 3.6250 19-24 15/12S          | USD                                     | 138 885.00                              | 0.35                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CANADA/KANADA</b>                         |                                         | <b>3 604 303.49</b>                     | <b>8.97</b>                                        |
| 72 000                                                                                                                                                                                                                            | BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S             | USD                                     | 71 820.00                               | 0.18                                               |
| 387 000                                                                                                                                                                                                                           | BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S              | USD                                     | 401 462.19                              | 1.01                                               |
| 317 000                                                                                                                                                                                                                           | BAUSCH HEALTH 144A 6.125 15-25 15/04S        | USD                                     | 325 488.16                              | 0.81                                               |
| 224 000                                                                                                                                                                                                                           | CLARIOS GLOBAL 6.7500 20-25 15/05S           | USD                                     | 236 598.88                              | 0.59                                               |
| 77 000                                                                                                                                                                                                                            | GFL ENVIRONMENTAL INC 3.75 20-25 01/08S      | USD                                     | 77 184.42                               | 0.19                                               |
| 512 000                                                                                                                                                                                                                           | GFL ENVIRONMENTAL INC 4.25 20-25 01/06S      | USD                                     | 519 040.00                              | 1.30                                               |
| 209 000                                                                                                                                                                                                                           | HUDBAY MINERALS INC 7.25 16-20 09/10S        | USD                                     | 213 180.00                              | 0.53                                               |
| 190 000                                                                                                                                                                                                                           | HUDBAY MINERALS INC 7.625 16-25 15/01S       | USD                                     | 193 703.10                              | 0.48                                               |
| 319 000                                                                                                                                                                                                                           | NOVA CHEMICALS CORP 5.25 13-23 01/08S        | USD                                     | 314 827.16                              | 0.78                                               |
| 356 000                                                                                                                                                                                                                           | RITCHIE BROS AUCTION 5.375 16-25 15/01S      | USD                                     | 367 203.32                              | 0.91                                               |
| 75 000                                                                                                                                                                                                                            | ROCKPOINT GAS STORAGE 7.0 18-23 31/03S       | USD                                     | 70 125.00                               | 0.17                                               |
| 134 000                                                                                                                                                                                                                           | VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 17-25 01/11S      | USD                                     | 137 637.10                              | 0.34                                               |
| 161 000                                                                                                                                                                                                                           | VIDEOTRON LTD/LTEE 5.00 12-22 15/07S         | USD                                     | 168 647.50                              | 0.42                                               |
| 116 000                                                                                                                                                                                                                           | 1011778 BC/NEW RED FIN 4.25 17-24 15/05S     | USD                                     | 118 267.22                              | 0.29                                               |
| 186 000                                                                                                                                                                                                                           | 1011778 BC/NEW RED FIN 5.00 17-25 15/10S     | USD                                     | 191 115.00                              | 0.48                                               |
| 186 000                                                                                                                                                                                                                           | 1011778 BC/NEW RED FIN 5.75 20-25 15/04S     | USD                                     | 198 004.44                              | 0.49                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>          |                                         | <b>47 657.98</b>                        | <b>0.12</b>                                        |
| 73 320                                                                                                                                                                                                                            | TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S       | USD                                     | 47 657.98                               | 0.12                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                     |                                         | <b>865 502.49</b>                       | <b>2.16</b>                                        |
| 193 000                                                                                                                                                                                                                           | CONSTELLUM NV 5.875 17-26 15/02S             | USD                                     | 198 790.00                              | 0.49                                               |
| 150 000                                                                                                                                                                                                                           | CONSTELLUM NV 6.625 17-25 01/03S             | USD                                     | 153 000.00                              | 0.38                                               |
| 435 000                                                                                                                                                                                                                           | CONSTELLUM NV 144A 5.75 14-24 15/05S         | USD                                     | 442 340.62                              | 1.11                                               |
| 69 000                                                                                                                                                                                                                            | SPCM SA 4.875 17-25 15/09S                   | USD                                     | 71 371.87                               | 0.18                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>IRELAND/IRLAND</b>                        |                                         | <b>776 365.80</b>                       | <b>1.93</b>                                        |
| 148 000                                                                                                                                                                                                                           | ARDAGH PACKAGING FIN 5.25 20-25 30/04S       | USD                                     | 155 326.00                              | 0.39                                               |
| 235 000                                                                                                                                                                                                                           | ARDAGH PACKAGING FIN 6.00 17-25 15/06S       | USD                                     | 245 323.55                              | 0.61                                               |
| 367 000                                                                                                                                                                                                                           | JAMES HARDIE INTL 144A 4.75 17-25 15/01S     | USD                                     | 375 716.25                              | 0.93                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                  |                                         | <b>443 743.10</b>                       | <b>1.10</b>                                        |
| 152 000                                                                                                                                                                                                                           | ENDEAVOR ENERGY 6.6250 20-25 15/07S          | USD                                     | 156 560.00                              | 0.39                                               |
| 285 000                                                                                                                                                                                                                           | INEOS GROUP HOLDIN 5.625 16-24 01/08S        | USD                                     | 287 183.10                              | 0.71                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>259 062.50</b>                       | <b>0.65</b>                                        |
| 250 000                                                                                                                                                                                                                           | ALCOA NEDERLAND HLD 6.75 16-24 30/09S        | USD                                     | 259 062.50                              | 0.65                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>376 316.20</b>                       | <b>0.94</b>                                        |
| 203 000                                                                                                                                                                                                                           | INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 15-22 15/02S       | USD                                     | 208 075.00                              | 0.52                                               |
| 157 000                                                                                                                                                                                                                           | INTL GAME TECHNOLOGY 6.50 15-25 15/02S       | USD                                     | 168 241.20                              | 0.42                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>32 909 154.83</b>                    | <b>81.94</b>                                       |
| 182 000                                                                                                                                                                                                                           | ACADIA HEALTHCARE CO 5.625 15-23 15/02S      | USD                                     | 183 237.60                              | 0.46                                               |
| 108 000                                                                                                                                                                                                                           | ACADIA HEALTHCARE CO 6.5 16-24 01/03S        | USD                                     | 111 510.00                              | 0.28                                               |
| 140 000                                                                                                                                                                                                                           | ADT CORP 3.50 13-22 15/07S                   | USD                                     | 143 403.40                              | 0.36                                               |
| 357 000                                                                                                                                                                                                                           | ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S                 | USD                                     | 368 213.37                              | 0.92                                               |
| 481 000                                                                                                                                                                                                                           | ALBERTSONS COS/ 3.2500 20-26 15/03S          | USD                                     | 477 640.21                              | 1.19                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 162 000                                                                               | ALBERTSONS COS/SAFE 3.5 20-23 15/02S     | USD                                     | 164 430.00                                  | 0.41                                               |
| 46 000                                                                                | ALLIANCE DATA S 4.7500 19-24 15/12S      | USD                                     | 43 355.00                                   | 0.11                                               |
| 237 000                                                                               | ALLISON TRANSMISSI 5.00 16-24 01/10S     | USD                                     | 239 666.25                                  | 0.60                                               |
| 110 000                                                                               | AMN HEALTHCARE INC 5.125 16-24 01/10S    | USD                                     | 112 750.00                                  | 0.28                                               |
| 100 000                                                                               | APACHE CORP 4.625 20-25 15/11S           | USD                                     | 95 626.00                                   | 0.24                                               |
| 236 000                                                                               | APX GROUP INC 7.875 16-22 01/12S         | USD                                     | 237 475.00                                  | 0.59                                               |
| 21 000                                                                                | ARAMARK SERVICES INC 6.375 20-25 01/05S  | USD                                     | 21 945.10                                   | 0.05                                               |
| 476 000                                                                               | AVANTOR INC 6.00 17-24 01/10S            | USD                                     | 498 610.00                                  | 1.24                                               |
| 376 000                                                                               | AXALTA COATING SYS 4.875 16-24 15/08S    | USD                                     | 384 460.00                                  | 0.96                                               |
| 103 000                                                                               | BEACON ROOFING SUPP 4.875 17-25 01/11S   | USD                                     | 100 940.00                                  | 0.25                                               |
| 97 000                                                                                | BERRY GLOBAL INC 4.50 18-26 15/02S       | USD                                     | 98 455.00                                   | 0.25                                               |
| 170 000                                                                               | BERRY PLASTICS 5.125 15-23 15/07S        | USD                                     | 172 698.75                                  | 0.43                                               |
| 145 000                                                                               | BOYNE USA INC 7.25 18-25 01/05S          | USD                                     | 151 952.60                                  | 0.38                                               |
| 119 000                                                                               | BUCKEYE PARTNERS LP 4.15 13-23 01/07S    | USD                                     | 118 049.19                                  | 0.29                                               |
| 247 000                                                                               | BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S      | USD                                     | 248 235.00                                  | 0.62                                               |
| 98 000                                                                                | BY CROWN/BY BD 4.25 20-26 31/01S         | USD                                     | 100 082.50                                  | 0.25                                               |
| 47 000                                                                                | CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S        | USD                                     | 15 627.50                                   | 0.04                                               |
| 149 000                                                                               | CATALENT PHARMA 4.875 17-26 15/01S       | USD                                     | 151 980.00                                  | 0.38                                               |
| 58 000                                                                                | CBS OUT AM CAP 5.625 15-24 15/02S        | USD                                     | 59 206.98                                   | 0.15                                               |
| 307 000                                                                               | CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.00 17-23 01/03S   | USD                                     | 309 686.25                                  | 0.77                                               |
| 93 000                                                                                | CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.75 16-26 15/02S   | USD                                     | 97 068.75                                   | 0.24                                               |
| 284 000                                                                               | CCO HLDG LLC/CAPITAL 5.375 15-25 01/05S  | USD                                     | 293 585.00                                  | 0.73                                               |
| 107 000                                                                               | CD&R SMOKEY BUYER INC 6.75 20-25 15/07S  | USD                                     | 113 420.00                                  | 0.28                                               |
| 199 000                                                                               | CEDAR FAIR LP/CANA 5.375 15-24 01/06S    | USD                                     | 195 017.02                                  | 0.49                                               |
| 84 000                                                                                | CEDAR FAIR/CAN/MAGNUM5.5000 20-25 01/05S | USD                                     | 86 310.00                                   | 0.21                                               |
| 253 000                                                                               | CENTENE CORP 4.75 20-25 15/01S           | USD                                     | 260 273.75                                  | 0.65                                               |
| 132 000                                                                               | CENTENE CORP 4.75 16-25 15/01S           | USD                                     | 135 989.70                                  | 0.34                                               |
| 113 000                                                                               | CENTENE CORP 5.25 19-20 09/10S           | USD                                     | 117 590.63                                  | 0.29                                               |
| 398 000                                                                               | CENTENE CORP 5.25 17-25 01/04S           | USD                                     | 414 168.75                                  | 1.03                                               |
| 460 000                                                                               | CENTURYLINK INC 5.80 12-22 15/03S        | USD                                     | 477 664.00                                  | 1.19                                               |
| 68 000                                                                                | CENTURYLINK INC 7.50 16-24 01/04S        | USD                                     | 76 108.32                                   | 0.19                                               |
| 190 000                                                                               | CENTURYLINK INC 6.45 11-21 15/06S        | USD                                     | 195 738.00                                  | 0.49                                               |
| 269 000                                                                               | CFX ESCROW CORP 6.00 19-24 15/02S        | USD                                     | 280 768.75                                  | 0.70                                               |
| 104 000                                                                               | CFX ESCROW CORP 6.375 19-26 15/02S       | USD                                     | 111 280.00                                  | 0.28                                               |
| 441 000                                                                               | CHANGE HEALTH 144A 5.75 17-25 01/03S     | USD                                     | 445 961.25                                  | 1.11                                               |
| 114 000                                                                               | CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S           | USD                                     | 115 852.50                                  | 0.29                                               |
| 230 000                                                                               | CHENIERE ENERGY 5.25 18-25 01/10S        | USD                                     | 236 046.70                                  | 0.59                                               |
| 147 000                                                                               | CINEMARK USA 4.875 13-23 01/06S          | USD                                     | 125 614.44                                  | 0.31                                               |
| 215 000                                                                               | CIT GROUP 5.00 13-23 01/08S              | USD                                     | 224 351.42                                  | 0.56                                               |
| 274 000                                                                               | CLEARWAY ENERGY OPERA 5.750 19-25 15/10S | USD                                     | 289 070.00                                  | 0.72                                               |
| 154 000                                                                               | COLT MERGER SUB INC 5.7500 20-25 01/07S  | USD                                     | 158 184.95                                  | 0.39                                               |
| 326 000                                                                               | COLT MERGER SUB INC 6.2500 20-25 01/07S  | USD                                     | 340 705.20                                  | 0.85                                               |
| 249 000                                                                               | COMMScope FINANCE 5.50 19-24 01/03S      | USD                                     | 257 092.50                                  | 0.64                                               |
| 364 000                                                                               | COTT HOLDINGS 144A 5.50 17-25 01/04S     | USD                                     | 374 465.00                                  | 0.93                                               |
| 449 000                                                                               | CSC HLDG LLC 5.25 14-24 01/06S           | USD                                     | 483 797.50                                  | 1.20                                               |
| 339 000                                                                               | DCP MIDSTREAM OPERAT 3.875 13-23 15/03S  | USD                                     | 336 784.64                                  | 0.84                                               |
| 156 000                                                                               | DELTA AIR LINES 4.5 20-25 20/10Q         | USD                                     | 160 500.60                                  | 0.40                                               |
| 82 000                                                                                | DISH DBS CORPORATION 5.875 12-22 15/07S  | USD                                     | 85 247.20                                   | 0.21                                               |
| 204 000                                                                               | DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S   | USD                                     | 209 391.72                                  | 0.52                                               |
| 83 000                                                                                | EQM MIDSTREAM PART 6.00 20-25 01/07S     | USD                                     | 85 946.50                                   | 0.21                                               |
| 124 000                                                                               | EQT CORP 3.00 17-22 01/10S               | USD                                     | 121 633.46                                  | 0.30                                               |
| 10 000                                                                                | EXPEDIA GROUP INC 6.25 20-25 01/05S      | USD                                     | 11 022.13                                   | 0.03                                               |
| 167 000                                                                               | EXPEDIA GROUP INC 7.00 20-25 01/05S      | USD                                     | 180 161.11                                  | 0.45                                               |
| 187 000                                                                               | EXPEDIA GROUP INC 3.6000 20-23 15/12S    | USD                                     | 191 355.60                                  | 0.48                                               |
| 200 000                                                                               | FORD MOTOR CRED CO 3.37 20-23 17/11S     | USD                                     | 197 017.00                                  | 0.49                                               |
| 52 000                                                                                | FORD MOTOR CREDIT CO 5.75 11-21 01/02S   | USD                                     | 52 425.10                                   | 0.13                                               |
| 171 000                                                                               | FORD MOTOR CREDIT CO 3.087 20-23 09/01S  | USD                                     | 168 006.65                                  | 0.42                                               |
| 37 000                                                                                | FORD MOTOR CREDIT CO 3.096 16-23 04/05S  | USD                                     | 36 203.76                                   | 0.09                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 205 000                                                                               | FORD MOTOR CREDIT CO 3.219 15-22 09/01S  | USD                                     | 204 580.78                                  | 0.51                                               |
| 82 000                                                                                | FORD MOTOR CREDIT CO 3.336 16-21 18/03S  | USD                                     | 81 857.73                                   | 0.20                                               |
| 54 000                                                                                | FORD MOTOR CREDIT CO 3.813 18-21 12/10S  | USD                                     | 54 227.61                                   | 0.14                                               |
| 76 000                                                                                | FORD MOTOR CREDIT CO 5.584 19-24 18/03S  | USD                                     | 79 020.62                                   | 0.20                                               |
| 47 000                                                                                | FREEMPORT MCMORAN 4.55 14-24 14/11S      | USD                                     | 50 760.00                                   | 0.13                                               |
| 125 000                                                                               | GLP CAP FIN II 5.375 14-23 01/11S        | USD                                     | 133 919.12                                  | 0.33                                               |
| 94 000                                                                                | GLP CAPITAL LP 5.2500 18-25 01/06S       | USD                                     | 101 995.27                                  | 0.25                                               |
| 283 000                                                                               | HANESBRANDS INC 5.3750 20-25 15/05S      | USD                                     | 299 343.25                                  | 0.75                                               |
| 191 000                                                                               | HCA INC 5.375 15-25 01/02S               | USD                                     | 209 622.50                                  | 0.52                                               |
| 150 000                                                                               | HCA INC 5.875 12-23 01/05S               | USD                                     | 163 516.50                                  | 0.41                                               |
| 151 000                                                                               | H&E EQUIPMENT SER 5.625 18-25 01/09S     | USD                                     | 157 682.50                                  | 0.39                                               |
| 109 000                                                                               | HEALTHSOUTH 5.75 15-25 15/09S            | USD                                     | 112 815.00                                  | 0.28                                               |
| 184 000                                                                               | HEALTHSOUTH CORP 5.75 12-24 01/11S       | USD                                     | 185 150.00                                  | 0.46                                               |
| 212 000                                                                               | HILL ROM 144A 5.00 17-25 15/02S          | USD                                     | 219 155.00                                  | 0.55                                               |
| 147 000                                                                               | HILLENBRAND INC 5.75 20-25 15/06S        | USD                                     | 157 850.15                                  | 0.39                                               |
| 66 000                                                                                | HILTON DOMESTIC 5.3750 20-25 01/05S      | USD                                     | 68 956.47                                   | 0.17                                               |
| 119 000                                                                               | HILTON DOMESTIC 4.25 17-24 01/09S        | USD                                     | 119 711.02                                  | 0.30                                               |
| 83 000                                                                                | HOLOGIC INC 4.375 17-20 15/10S           | USD                                     | 84 867.50                                   | 0.21                                               |
| 369 000                                                                               | IRB HOLDING CORP 7.0000 20-25 15/06S     | USD                                     | 394 472.07                                  | 0.98                                               |
| 162 000                                                                               | JAGUAR HL / PPD 4.6250 20-25 15/06S      | USD                                     | 167 670.00                                  | 0.42                                               |
| 280 000                                                                               | KAR AUCTION SERVICES 5.125 17-25 01/06S  | USD                                     | 280 029.40                                  | 0.70                                               |
| 39 000                                                                                | LADDER CAP FIN LLL 5.250 17-25 01/10S    | USD                                     | 36 270.00                                   | 0.09                                               |
| 173 000                                                                               | LADDER CAP FIN 144A 5.25 17-22 15/03S    | USD                                     | 171 270.00                                  | 0.43                                               |
| 153 000                                                                               | LAMB WESTON HOLDINGS 4.625 16-24 01/11S  | USD                                     | 159 187.32                                  | 0.40                                               |
| 86 000                                                                                | LENNAR CORP 4.125 17-22 15/01S           | USD                                     | 88 246.75                                   | 0.22                                               |
| 79 000                                                                                | LEVEL 3 FIN 5.375 16-24 15/01S           | USD                                     | 79 923.51                                   | 0.20                                               |
| 218 000                                                                               | LIVE NATION ENT 144A 4.875 16-24 01/11S  | USD                                     | 210 739.51                                  | 0.52                                               |
| 22 000                                                                                | MARRIOTT INTL INC 5.75 20-25 01/05S      | USD                                     | 24 509.27                                   | 0.06                                               |
| 251 000                                                                               | MATTEL 6.75 17-25 31/12S                 | USD                                     | 266 060.00                                  | 0.66                                               |
| 111 000                                                                               | MERITAGE HOME COR 7.00 12-22 01/04S      | USD                                     | 118 908.75                                  | 0.30                                               |
| 122 000                                                                               | MERITAGE HOMES COR 6.00 15-25 01/06S     | USD                                     | 137 250.00                                  | 0.34                                               |
| 144 000                                                                               | MGM GROWTH/MGP FIN 4.625 20-25 15/06S    | USD                                     | 147 600.00                                  | 0.37                                               |
| 217 000                                                                               | MGM GROWTH/MGP FIN 5.625 17-24 01/05S    | USD                                     | 228 952.36                                  | 0.57                                               |
| 166 000                                                                               | MICROCHIP TECHNOLOGY 4.25 20-25 01/09S   | USD                                     | 172 576.34                                  | 0.43                                               |
| 117 000                                                                               | MURPHY OIL CORP 6.875 16-24 15/08S       | USD                                     | 108 878.44                                  | 0.27                                               |
| 243 000                                                                               | NAVIENT CORP 5.50 13-23 25/01S           | USD                                     | 245 419.06                                  | 0.61                                               |
| 233 000                                                                               | NAVIENT CORP 6.5 17-22 15/06S            | USD                                     | 238 169.11                                  | 0.59                                               |
| 267 000                                                                               | NAVIENT CORP 7.25 12-22 25/01S           | USD                                     | 274 342.50                                  | 0.68                                               |
| 356 000                                                                               | NCR CORP 8.125 20-25 15/04S              | USD                                     | 395 160.00                                  | 0.98                                               |
| 184 000                                                                               | NETFLIX INC 3.6250 20-25 15/06S          | USD                                     | 192 193.52                                  | 0.48                                               |
| 177 000                                                                               | NEWELL BRANDS INC 4.875 20-25 01/06S     | USD                                     | 190 875.03                                  | 0.48                                               |
| 503 000                                                                               | NEXTERA ENERGY OPERA 4.2500 19-24 15/07S | USD                                     | 526 892.50                                  | 1.31                                               |
| 181 000                                                                               | NFP CORP 7.0000 20-25 15/05S             | USD                                     | 193 217.50                                  | 0.48                                               |
| 96 000                                                                                | NORTONLIFELOCK INC 5.00 17-25 15/04S     | USD                                     | 98 400.00                                   | 0.25                                               |
| 136 000                                                                               | NUSTAR LOGI 5.7500 20-25 01/10S          | USD                                     | 140 013.36                                  | 0.35                                               |
| 487 000                                                                               | NUSTAR LOGISTICS L 4.75 12-22 01/02S     | USD                                     | 489 435.00                                  | 1.22                                               |
| 107 000                                                                               | OCCIDENTAL PETROLEUM 2.90 19-24 15/08S   | USD                                     | 89 993.95                                   | 0.22                                               |
| 40 000                                                                                | OCCIDENTAL PETROLEUM 3.125 11-22 15/02S  | USD                                     | 37 548.80                                   | 0.09                                               |
| 130 000                                                                               | OCCIDENTAL PETROLEUM 2.7000 19-22 15/08S | USD                                     | 121 770.35                                  | 0.30                                               |
| 215 000                                                                               | OUTFRONT MEDIA CAPITAL 6.25 20-25 15/06S | USD                                     | 222 525.00                                  | 0.55                                               |
| 352 000                                                                               | PARSLEY ENERGY LLC 5.375 16-25 15/01S    | USD                                     | 352 880.00                                  | 0.88                                               |
| 244 000                                                                               | PENSKE AUTOMOTIVE 5.375 14-24 01/12S     | USD                                     | 249 115.46                                  | 0.62                                               |
| 33 000                                                                                | PENSKE AUTOMOTIVE 3.5000 20-25 01/09S    | USD                                     | 33 000.00                                   | 0.08                                               |
| 95 000                                                                                | PERFORMANCE FOOD GRP 5.50 16-24 01/06S   | USD                                     | 95 950.00                                   | 0.24                                               |
| 164 000                                                                               | PERFORMANCE FOOD GRP 6.875 20-25 01/05S  | USD                                     | 175 480.00                                  | 0.44                                               |
| 194 000                                                                               | PETSMART INC 5.875 17-25 01/06S          | USD                                     | 198 122.50                                  | 0.49                                               |
| 329 000                                                                               | PILGRIMS PRIDE 144A 5.75 15-25 15/03S    | USD                                     | 336 402.50                                  | 0.84                                               |
| 126 000                                                                               | PQ CORPORATION 5.75 17-25 15/12S         | USD                                     | 130 567.50                                  | 0.33                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 193 000                                                                               | PRESTIGE BRANDS 6.375 16-24 19/02S       | USD                                     | 199 513.75                                  | 0.50                                               |
| 246 000                                                                               | QTS LP/FINANCE 4.75 17-25 15/11S         | USD                                     | 256 147.50                                  | 0.64                                               |
| 263 000                                                                               | QUICKEN LOANS INC 5.75 15-25 01/05S      | USD                                     | 269 955.04                                  | 0.67                                               |
| 81 000                                                                                | REYNOLDS GP INC 7.00 6-24 15/07S         | USD                                     | 82 822.50                                   | 0.21                                               |
| 198 000                                                                               | SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S     | USD                                     | 200 227.50                                  | 0.50                                               |
| 217 000                                                                               | SBA COMMUNICATIONS 4.875 17-24 01/09S    | USD                                     | 222 906.74                                  | 0.56                                               |
| 303 000                                                                               | SCIENTIFIC GAMES 5.00 17-25 15/10S       | USD                                     | 305 651.25                                  | 0.76                                               |
| 283 000                                                                               | SIRIUS XM HOLDINGS 4.625 19-24 15/07S    | USD                                     | 292 046.10                                  | 0.73                                               |
| 211 000                                                                               | SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S   | USD                                     | 213 302.01                                  | 0.53                                               |
| 262 000                                                                               | SIX FLAGS ENTERTAIN 4.875 16-24 31/07S   | USD                                     | 250 210.00                                  | 0.62                                               |
| 121 000                                                                               | SIX FLAGS THEME PARKS 7.00 20-25 01/07S  | USD                                     | 129 016.25                                  | 0.32                                               |
| 166 000                                                                               | SPECTRUM BRANDS IN 6.125 16-24 15/12S    | USD                                     | 170 932.14                                  | 0.43                                               |
| 102 000                                                                               | SPRINGLEAF FINANCE 6.125 17-22 15/05S    | USD                                     | 106 116.06                                  | 0.26                                               |
| 146 000                                                                               | SPRINGLEAF FINANCE 6.125 19-24 15/03S    | USD                                     | 153 374.46                                  | 0.38                                               |
| 527 000                                                                               | SPRINT CORP 7.875 14-23 15/09S           | USD                                     | 604 909.04                                  | 1.50                                               |
| 117 000                                                                               | SPRINT CORP 7.125 14-24 15/06S           | USD                                     | 134 398.48                                  | 0.33                                               |
| 292 000                                                                               | STARWOOD PROPERTY 3.625 18-21 01/02S     | USD                                     | 293 095.00                                  | 0.73                                               |
| 379 000                                                                               | SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S      | USD                                     | 382 790.00                                  | 0.95                                               |
| 89 000                                                                                | T MOBILE USA INC 6.00 14-23 01/03S       | USD                                     | 89 450.34                                   | 0.22                                               |
| 203 000                                                                               | TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S      | USD                                     | 193 357.50                                  | 0.48                                               |
| 225 000                                                                               | TARGA RESOURCES 4.25 13-23 15/11S        | USD                                     | 224 593.87                                  | 0.56                                               |
| 47 000                                                                                | TARGA RESOURCES 5.25 12-23 01/05S        | USD                                     | 47 014.34                                   | 0.12                                               |
| 139 000                                                                               | TARGA RESOURCES 5.125 16-25 01/02S       | USD                                     | 140 001.50                                  | 0.35                                               |
| 258 000                                                                               | TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S    | USD                                     | 273 480.00                                  | 0.68                                               |
| 80 000                                                                                | TEGNA INC 4.7500 20-26 15/03S            | USD                                     | 81 680.80                                   | 0.20                                               |
| 280 000                                                                               | TEMPO ACQUISITION 5.75 20-25 01/06S      | USD                                     | 293 300.00                                  | 0.73                                               |
| 122 000                                                                               | TENET HEALTHCARE 7.50 20-25 01/04S       | USD                                     | 132 370.00                                  | 0.33                                               |
| 235 000                                                                               | TENET HEALTHCARE 5.125 17-25 01/05S      | USD                                     | 236 072.78                                  | 0.59                                               |
| 557 000                                                                               | TENET HEALTHCARE 4.625 17-24 15/07S      | USD                                     | 562 570.00                                  | 1.40                                               |
| 283 000                                                                               | TERRAFORM POWER OP 4.25 17-23 31/01S     | USD                                     | 289 367.50                                  | 0.72                                               |
| 202 000                                                                               | T-MOBILE USA INC 6.50 15-26 15/01S       | USD                                     | 211 568.74                                  | 0.53                                               |
| 258 000                                                                               | TRANSDIGM INC. 8.0 20-25 15/12S          | USD                                     | 281 220.00                                  | 0.70                                               |
| 268 000                                                                               | TRANSDIGM INC 6.50 14-24 15/07S          | USD                                     | 267 701.18                                  | 0.67                                               |
| 96 000                                                                                | TRANSDIGM INC 6.2500 19-26 15/03S        | USD                                     | 100 600.80                                  | 0.25                                               |
| 137 000                                                                               | TRANSDIGM INC 6.5 16-25 15/05S           | USD                                     | 136 586.26                                  | 0.34                                               |
| 235 000                                                                               | TRI POINTE GROUP 5.875 15-24 15/06S      | USD                                     | 254 975.00                                  | 0.63                                               |
| 118 000                                                                               | TRIMAS CORP 4.875 17-25 15/10S           | USD                                     | 120 065.00                                  | 0.30                                               |
| 96 000                                                                                | UTD RENTALS N.AMERICA 4.625 17-25 15/10S | USD                                     | 98 367.84                                   | 0.24                                               |
| 212 000                                                                               | VAIL RESORTS INC 6.25 20-25 15/05S       | USD                                     | 224 455.00                                  | 0.56                                               |
| 227 000                                                                               | VICI PROPERTIES LP 3.500 20-25 15/02S    | USD                                     | 226 716.25                                  | 0.56                                               |
| 377 000                                                                               | WESCO DISTRIBUTION 5.375 16-24 15/06S    | USD                                     | 387 838.75                                  | 0.97                                               |
| 121 000                                                                               | WESCO DISTRIBUTION 7.1250 20-25 15/06S   | USD                                     | 132 343.75                                  | 0.33                                               |
| 154 000                                                                               | WESTERN GAS PARTNERS 3.10 20-25 01/02S   | USD                                     | 147 455.00                                  | 0.37                                               |
| 350 000                                                                               | WPX ENERGY 5.25 14-24 15/09S             | USD                                     | 366 625.00                                  | 0.91                                               |
| 268 000                                                                               | WYNN LAS VEGAS 5.50 15-25 01/03S         | USD                                     | 257 280.00                                  | 0.64                                               |
| 47 000                                                                                | WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S       | USD                                     | 44 806.51                                   | 0.11                                               |
| 150 000                                                                               | XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S      | USD                                     | 150 453.62                                  | 0.37                                               |
| 12 000                                                                                | YUM! BRANDS INC 7.7500 20-25 01/04S      | USD                                     | 13 320.00                                   | 0.03                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency                                                                   | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung                                                                    | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                    |                |                       |          |                     | <b>(31 226.15)</b>                            | <b>(0.08)</b>             |
| GBP                                                                        | 262 582.22         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 335 744.19          | 3 748.61                                      | 0.01                      |
| EUR                                                                        | 1 613 390.88       | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 1 910 224.15        | (17 773.12)                                   | (0.05)                    |
| CHF                                                                        | 1 597 718.72       | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 1 756 875.65        | (17 201.64)                                   | (0.04)                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – NN IP Euro Credit

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 302 790 816.70) | (2)                  | 309 368 068.79        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 635 250.03            |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                            |                      | 489 117.17            |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 354 742.18            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 1 999 886.51          |
| Interest on swaps receivable/Zinsswapsforderungen                                                                                       |                      | 4 210.81              |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                  | (2)                  | 1 018.97              |
| Unrealised appreciation on IRS/Nicht realisierter Gewinn aus IRS                                                                        | (2)                  | 18 315.53             |
| Unrealised appreciation on CDS/Nicht realisierter Gewinn aus CDS                                                                        | (2)                  | 163 548.98            |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Gewinn aus<br>Devisentermingeschäften         | (2)                  | 43 071.15             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>313 077 230.12</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 1 824 176.41          |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 256 279.26            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 125 306.58            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 48 539.99             |
| Interest on swaps payable/Zinsswapsverbindlichkeiten                                                                                    |                      | 3 788.94              |
| Unrealised depreciation on futures contracts/Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften                                            | (2)                  | 65 113.32             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>2 323 204.50</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>310 754 025.62</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>255 967 351.24</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 4 367 647.82          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 1 652.65              |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 270.86                |
| Other income/Sonstige Erträge                                                                                                                                                                  |                      | 8.05                  |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 369 579.38</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 362 630.78          |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 16 216.26             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 5 281.38              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 527 249.41            |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 152 697.83            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 047.10              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 069 122.76</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>2 300 456.62</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (283 472.61)          |
| Net realised loss on swaps/Realisierter Nettoverlust aus Swaps                                                                                                                                 | (2)                  | (75 763.84)           |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (815 645.47)          |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (455 761.94)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 753 569.41            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>1 423 382.17</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 1 540 544.38          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS                                                             | (2)                  | (319 675.38)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS                                                             | (2)                  | 827 461.90            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (94 592.79)           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (70 699.14)           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>3 306 421.14</b>   |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (423 062.01)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 51 903 315.25         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>310 754 025.62</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                    | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - EUR - Capitalisation           | 350 229.0300                                                                        | 246 020.1490                                                         | (72 308.0250)                                                                | 523 941.1540                                                                        |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation  | 1 182 452.0000                                                                      | 649 678.9780                                                         | (269 562.0130)                                                               | 1 562 568.9650                                                                      |
| I - EUR - Capitalisation           | 1 305 953.7200                                                                      | 1 076 212.7680                                                       | (53 049.0000)                                                                | 2 329 117.4880                                                                      |
| I X9 - EUR - Capitalisation        | 500 186.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 500 186.0000                                                                        |
| M - USD - Hedged - Distribution    | 16 750.0000                                                                         | 1 000.0000                                                           | (7 000.0000)                                                                 | 10 750.0000                                                                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation  | 192 723.6840                                                                        | 498 213.2730                                                         | (186 347.2290)                                                               | 504 589.7280                                                                        |
| M - EUR - Capitalisation           | 10 445 836.9920                                                                     | 5 539 624.9540                                                       | (6 099 366.4850)                                                             | 9 886 095.4610                                                                      |
| M - EUR - Distribution             | 3 520 378.9290                                                                      | 1 462 834.2260                                                       | (2 979 613.9830)                                                             | 2 003 599.1720                                                                      |
| M X1 - EUR - Capitalisation        | 3 144 090.5380                                                                      | 5 743 789.7270                                                       | (2 711 779.6040)                                                             | 6 176 100.6610                                                                      |
| M X1 - EUR - Distribution          | 0.0000                                                                              | 2 042 789.7610                                                       | (590 272.1240)                                                               | 1 452 517.6370                                                                      |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation  | 26 800.0000                                                                         | 16 487.6470                                                          | (7 000.0000)                                                                 | 36 287.6470                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Distribution    | 161 822.0000                                                                        | 128 733.2700                                                         | (57 450.0000)                                                                | 233 105.2700                                                                        |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution | 0.0000                                                                              | 12 100.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 12 100.0000                                                                         |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation  | 695 000.0000                                                                        | 599 598.5720                                                         | (193 229.0000)                                                               | 1 101 369.5720                                                                      |
| N - EUR - Capitalisation           | 2 319 251.5990                                                                      | 2 073 777.7840                                                       | (1 721 870.7330)                                                             | 2 671 158.6500                                                                      |
| N - EUR - Distribution             | 831 016.0000                                                                        | 789 191.7720                                                         | (729 691.7720)                                                               | 890 516.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 423 390.79  | 3 627 030.93  | 349 704.44   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3511       | 10.3562       | 9.8298       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 16 266 110.10 | 12 284 897.10 | 8 306 858.46 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4099       | 10.3893       | 9.8459       |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 24 578 062.03 | 13 694 349.40 | 416 482.42   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5525       | 10.4861       | 9.8856       |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 278 643.06  | 5 235 455.72  | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5534       | 10.4670       | 0.0000       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>M - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 118 808.70     | 182 545.79     | 44 338.68     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0520        | 10.8983        | 10.0770       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 215 973.83   | 1 992 849.83   | 331 524.56    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3371        | 10.3405        | 9.8230        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 103 594 094.01 | 109 020 939.92 | 64 673 435.97 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4788        | 10.4368        | 9.8626        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 663 162.74  | 36 478 351.15  | 19 901 675.07 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3130        | 10.3621        | 9.8626        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 64 968 175.97  | 32 832 533.38  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5193        | 10.4426        | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 018 525.98  | 0.00           | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3397        | 0.0000         | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 390 131.77     | 285 186.59     | 296 313.42    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7511        | 10.6413        | 9.9434        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 467 161.41   | 1 709 807.36   | 2 083 870.42  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5839        | 10.5660        | 9.9435        |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 128 323.63     | 0.00           | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6053        | 0.0000         | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 426 360.40 | 7 205 561.20  | 8 780 143.40  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3747       | 10.3677       | 9.8377        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 28 092 221.98 | 24 269 244.40 | 10 345 379.33 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5169       | 10.4643       | 9.8774        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 199 132.62  | 8 624 974.11  | 1 981 882.55  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3301       | 10.3788       | 9.8774        |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 309 368 068.79                          | 99.55                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 305 375 866.50                          | 98.27                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>237 148 509.37</b>                   | <b>76.31</b>                                       |
| <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                          |                                         | <b>3 680 320.85</b>                     | <b>1.18</b>                                        |
| 555 000                                                                                                                                                                                                                           | NATIONAL AUSTRALIA BK 0.625 18-23 30/08A | EUR                                     | 567 676.20                              | 0.18                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | ORIGIN ENERGY REGS 3.50 13-21 04/10A     | EUR                                     | 515 597.50                              | 0.17                                               |
| 695 000                                                                                                                                                                                                                           | TELSTRA CORP LTD 1.00 20-30 23/04A       | EUR                                     | 735 942.45                              | 0.23                                               |
| 620 000                                                                                                                                                                                                                           | TOYOTA FIN AUSTRALIA 2.28 20-27 21/10A   | EUR                                     | 707 534.70                              | 0.23                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A     | EUR                                     | 523 810.00                              | 0.17                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A    | EUR                                     | 629 760.00                              | 0.20                                               |
| <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>4 207 773.00</b>                     | <b>1.35</b>                                        |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | BAWAG PSK 0.3750 19-27 03/09A            | EUR                                     | 476 575.00                              | 0.15                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | ERSTE GROUP BANK AG 0.375 19-24 16/04A   | EUR                                     | 406 076.00                              | 0.13                                               |
| 800 000                                                                                                                                                                                                                           | ERSTE GROUP BANK AG 0.875 20 27 13/05A   | EUR                                     | 836 672.00                              | 0.27                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | RAIFFEISEN BANK 0.2500 20-25 22/01A      | EUR                                     | 502 520.00                              | 0.16                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | RAIFFEISEN BANK 0.375 19-26 25/09A       | EUR                                     | 202 106.00                              | 0.07                                               |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | RAIFFEISEN BANK SUB 6.00 13-23 16/10A    | EUR                                     | 114 248.00                              | 0.04                                               |
| 1 600 000                                                                                                                                                                                                                         | UNIQA INSURANCE GROUP 1.375 20-30 09/07A | EUR                                     | 1 669 576.00                            | 0.53                                               |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>5 102 975.53</b>                     | <b>1.64</b>                                        |
| 880 000                                                                                                                                                                                                                           | ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A   | EUR                                     | 925 896.40                              | 0.30                                               |
| 1 283 000                                                                                                                                                                                                                         | ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.875 20-32 02/04A  | EUR                                     | 1 540 042.63                            | 0.49                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U   | EUR                                     | 397 920.00                              | 0.13                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A  | EUR                                     | 449 768.00                              | 0.14                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | KBC GROUP NV 1.125 19-24 25/01A          | EUR                                     | 517 072.50                              | 0.17                                               |
| 800 000                                                                                                                                                                                                                           | LONZA FINANCE INTL 1.625 20-27 17/04A    | EUR                                     | 859 448.00                              | 0.28                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A             | EUR                                     | 412 828.00                              | 0.13                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>2 284 280.30</b>                     | <b>0.74</b>                                        |
| 2 180 000                                                                                                                                                                                                                         | BACARDI LTD 2.75 13-23 03/07A            | EUR                                     | 2 284 280.30                            | 0.74                                               |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>3 051 065.38</b>                     | <b>0.98</b>                                        |
| 284 000                                                                                                                                                                                                                           | CANADIAN IMPERIAL 0.75 18-23 22/03A      | EUR                                     | 290 398.52                              | 0.09                                               |
| 1 842 000                                                                                                                                                                                                                         | FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A     | EUR                                     | 1 915 366.86                            | 0.62                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | GREAT WEST LIFECO 1.75 16-26 07/12A      | EUR                                     | 436 520.00                              | 0.14                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | TORONTO-DOMINION 0.625 18-23 20/07A      | EUR                                     | 408 780.00                              | 0.13                                               |
| <b>CZECH REPUBLIC/TSCHESCHISCHE REPUBLIK</b>                                                                                                                                                                                      |                                          |                                         | <b>231 626.10</b>                       | <b>0.07</b>                                        |
| 230 000                                                                                                                                                                                                                           | EP INFRASTRUCTU 2.0450 19-28 09/10A      | EUR                                     | 231 626.10                              | 0.07                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>1 735 553.89</b>                     | <b>0.56</b>                                        |
| 697 000                                                                                                                                                                                                                           | CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A   | EUR                                     | 699 348.89                              | 0.23                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A   | EUR                                     | 1 036 205.00                            | 0.33                                               |
| <b>FINLAND/FINNLAND</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>2 795 295.41</b>                     | <b>0.90</b>                                        |
| 1 040 000                                                                                                                                                                                                                         | ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A    | EUR                                     | 1 044 258.80                            | 0.33                                               |
| 205 000                                                                                                                                                                                                                           | KOJAMO OYJ 1.875 20-27 27/05A            | EUR                                     | 218 180.48                              | 0.07                                               |
| 542 000                                                                                                                                                                                                                           | OP CORPORATE BANK 0.625 19-29 12/11A     | EUR                                     | 549 699.11                              | 0.18                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | OP CORPORATE BANK PLC 0.50 20-25 12/08A  | EUR                                     | 614 313.00                              | 0.20                                               |
| 140 000                                                                                                                                                                                                                           | SAMPO PLC 2.25 18-30 27/09A              | EUR                                     | 163 769.20                              | 0.05                                               |
| 205 000                                                                                                                                                                                                                           | SATO OYJ 1.375 20-28 24/02A              | EUR                                     | 205 074.82                              | 0.07                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>38 918 648.93</b>                    | <b>12.52</b>                                       |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | AIR LIQUIDE FIN 1.3750 20-30 02/04A      | EUR                                     | 111 528.00                              | 0.04                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 700 000                                                                               | APRR SA 1.25 19-28 18/01A                | EUR                                     | 758 471.00                                  | 0.24                                               |
| 200 000                                                                               | AUCHAN HOLDING SA 2.375 19-25 25/04A     | EUR                                     | 207 724.00                                  | 0.07                                               |
| 1 400 000                                                                             | AUCHAN HOLDING SA 2.875 20-26 29/01A     | EUR                                     | 1 479 478.00                                | 0.48                                               |
| 300 000                                                                               | AUCHAN HOLDING SA 3.2500 20-27 23/07A    | EUR                                     | 321 640.50                                  | 0.10                                               |
| 300 000                                                                               | BFCM 0.75 19-23 15/06A                   | EUR                                     | 307 233.00                                  | 0.10                                               |
| 700 000                                                                               | BFCM 1.25 20-30 03/06A                   | EUR                                     | 737 058.00                                  | 0.24                                               |
| 500 000                                                                               | BFCM 0.50 18-22 16/11A                   | EUR                                     | 507 192.50                                  | 0.16                                               |
| 700 000                                                                               | BFCM 0.75 18-25 17/07A                   | EUR                                     | 725 088.00                                  | 0.23                                               |
| 900 000                                                                               | BFCM 0.75 19-26 08/06A                   | EUR                                     | 935 298.00                                  | 0.30                                               |
| 800 000                                                                               | BFCM 1.25 15-25 14/01A                   | EUR                                     | 844 024.00                                  | 0.27                                               |
| 400 000                                                                               | BFCM 1.625 17-27 15/11A                  | EUR                                     | 420 030.00                                  | 0.14                                               |
| 300 000                                                                               | BFCM 3.00 14-24 21/05A                   | EUR                                     | 327 162.00                                  | 0.11                                               |
| 400 000                                                                               | BFCM 2.375 16-26 24/03A                  | EUR                                     | 433 206.00                                  | 0.14                                               |
| 200 000                                                                               | BFCM 0.75 20-30 17/01A                   | EUR                                     | 202 830.00                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | BFCM 1.875 19-29 18/06A                  | EUR                                     | 214 383.00                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | BNP PARIBAS 1.0000 18-24 17/04A          | EUR                                     | 206 025.00                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | BOUYGUES SA 1.1250 20-28 24/07A          | EUR                                     | 425 432.00                                  | 0.14                                               |
| 1 000 000                                                                             | BPCE 0.375 16-23 05/10A                  | EUR                                     | 1 015 385.00                                | 0.33                                               |
| 400 000                                                                               | BPCE 0.625 19-24 26/09A                  | EUR                                     | 405 876.00                                  | 0.13                                               |
| 1 500 000                                                                             | BPCE 0.625 20-30 15/01A                  | EUR                                     | 1 547 602.50                                | 0.49                                               |
| 900 000                                                                               | BPCE SA 0.6250 20-25 28/04A              | EUR                                     | 924 070.50                                  | 0.30                                               |
| 1 700 000                                                                             | CAPGEMINI SE 2.0 20-29 15/04A            | EUR                                     | 1 893 528.00                                | 0.60                                               |
| 100 000                                                                               | CARREFOUR SA 1.0000 19-27 17/05A         | EUR                                     | 104 647.00                                  | 0.03                                               |
| 1 000 000                                                                             | CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A          | EUR                                     | 1 142 510.00                                | 0.37                                               |
| 500 000                                                                               | CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375 20-27 04/10A   | EUR                                     | 564 842.50                                  | 0.18                                               |
| 800 000                                                                               | COENTR DE TR D'ELEC 0.875 17-24 29/09A   | EUR                                     | 825 656.00                                  | 0.27                                               |
| 200 000                                                                               | COVIVIO SA 1.6250 20-30 23/06A           | EUR                                     | 204 205.00                                  | 0.07                                               |
| 500 000                                                                               | CREDIT AGRICOLE SA 0.375 19-25 21/10A    | EUR                                     | 502 545.00                                  | 0.16                                               |
| 100 000                                                                               | CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A   | EUR                                     | 103 852.50                                  | 0.03                                               |
| 100 000                                                                               | CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 19-31 11/03A   | EUR                                     | 115 661.50                                  | 0.04                                               |
| 1 300 000                                                                             | ESSILORLUXOTTIC SA 0.125 19-25 27/05A    | EUR                                     | 1 311 511.50                                | 0.42                                               |
| 765 000                                                                               | FIRMENICH PRODUCTIONS 1.75 20-30 30/04A  | EUR                                     | 825 029.55                                  | 0.27                                               |
| 895 000                                                                               | FIRMENICH PRODUCTIONS 1.375 20-26 30/10A | EUR                                     | 942 533.45                                  | 0.30                                               |
| 300 000                                                                               | GECINA 2.00 17-32 30/06A                 | EUR                                     | 340 179.00                                  | 0.11                                               |
| 400 000                                                                               | HLDG INFRA TRANSPORT 0.625 17-23 27/03A  | EUR                                     | 398 128.00                                  | 0.13                                               |
| 1 200 000                                                                             | HSBC FRANCE 0.1000 19-27 03/09A          | EUR                                     | 1 185 606.00                                | 0.38                                               |
| 400 000                                                                               | HSBC FRANCE 0.25 19-24 17/05A            | EUR                                     | 402 016.00                                  | 0.13                                               |
| 400 000                                                                               | ICADE SANTE SAS 1.375 20-30 17/09A       | EUR                                     | 405 830.00                                  | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | KLEPIERRE 2.0 20-29 05/12A               | EUR                                     | 108 122.50                                  | 0.03                                               |
| 200 000                                                                               | KLEPIERRE 1.625 17-32 13/12A             | EUR                                     | 210 778.00                                  | 0.07                                               |
| 500 000                                                                               | LVMH MOET HENNESSY 0.375 20-31 11/02A    | EUR                                     | 502 695.00                                  | 0.16                                               |
| 1 100 000                                                                             | ORANGE SA 1.125 19-24 15/07A             | EUR                                     | 1 144 071.50                                | 0.37                                               |
| 600 000                                                                               | ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A             | EUR                                     | 650 760.00                                  | 0.21                                               |
| 100 000                                                                               | ORANGE SA 1.375 19-49 04/09A             | EUR                                     | 102 116.00                                  | 0.03                                               |
| 1 600 000                                                                             | ORANGE SA 1.625 20-32 07/04A             | EUR                                     | 1 785 680.00                                | 0.56                                               |
| 1 100 000                                                                             | ORANGE SA 1.875 18-30 12/09A             | EUR                                     | 1 259 687.00                                | 0.41                                               |
| 400 000                                                                               | PERNOD RICARD SA 0.50 19-27 24/10A       | EUR                                     | 408 478.00                                  | 0.13                                               |
| 215 000                                                                               | RCI BANQUE SA 0.625 16-21 10/11A         | EUR                                     | 214 401.23                                  | 0.07                                               |
| 319 000                                                                               | RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A         | EUR                                     | 319 413.10                                  | 0.10                                               |
| 280 000                                                                               | RCI BANQUE SA 1.625 18-26 24/05A         | EUR                                     | 279 377.00                                  | 0.09                                               |
| 300 000                                                                               | RCI BANQUE SA 0.25 18-21 12/07A          | EUR                                     | 298 840.50                                  | 0.10                                               |
| 910 000                                                                               | RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A          | EUR                                     | 899 371.20                                  | 0.29                                               |
| 1 120 000                                                                             | RENAULT SA 2 19-24 11/07A                | EUR                                     | 1 141 890.40                                | 0.37                                               |
| 200 000                                                                               | SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.0 20-27 09/04A   | EUR                                     | 212 221.00                                  | 0.07                                               |
| 800 000                                                                               | SCHNEIDER ELECTRIC SE 0.25 20-29 11/03A  | EUR                                     | 801 616.00                                  | 0.26                                               |
| 400 000                                                                               | SOCIETE GENERALE SA 1.25 20-30 12/06A    | EUR                                     | 406 098.00                                  | 0.13                                               |
| 500 000                                                                               | SOCIETE GENERALE SA 1.125 20-26 21/04A   | EUR                                     | 509 917.50                                  | 0.16                                               |
| 700 000                                                                               | SOCIETE GENERALE SA 0.125 20-26 24/02A   | EUR                                     | 702 376.50                                  | 0.23                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 900 000                                                                               | SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A    | EUR                                     | 923 881.50                                  | 0.30                                               |
| 400 000                                                                               | TEREGA SASU 0.625 20-28 27/02A           | EUR                                     | 387 924.00                                  | 0.12                                               |
| 100 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-34 27/02A        | EUR                                     | 101 835.00                                  | 0.03                                               |
| 400 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 2.625 20-30 09/04A       | EUR                                     | 447 990.00                                  | 0.14                                               |
| 400 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 0.8750 19-32 29/03A      | EUR                                     | 373 816.00                                  | 0.12                                               |
| 200 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 2.1250 20-25 09/04A      | EUR                                     | 213 227.00                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-49 01/07A        | EUR                                     | 187 047.00                                  | 0.06                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                            |                                          |                                         | <b>25 064 906.51</b>                        | <b>8.07</b>                                        |
| 300 000                                                                               | ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A            | EUR                                     | 305 079.00                                  | 0.10                                               |
| 1 300 000                                                                             | BAYER AG 0.7500 20-27 06/01A             | EUR                                     | 1 315 314.00                                | 0.42                                               |
| 333 000                                                                               | COMMERZBANK AG 0.5 19-26 04/12A          | EUR                                     | 335 217.78                                  | 0.11                                               |
| 600 000                                                                               | COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A         | EUR                                     | 620 643.00                                  | 0.20                                               |
| 400 000                                                                               | COMMERZBANK AG 0.8750 20-27 22/01A       | EUR                                     | 397 746.00                                  | 0.13                                               |
| 230 000                                                                               | CONTINENTAL AG 0.00 19-23 05/09U         | EUR                                     | 227 909.30                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | CONTINENTAL AG 2.5000 20-26 27/08A       | EUR                                     | 217 537.00                                  | 0.07                                               |
| 508 000                                                                               | COVESTRO AG 0.875 20-26 03/02A           | EUR                                     | 515 185.66                                  | 0.17                                               |
| 508 000                                                                               | COVESTRO AG 1.375 20-30 12/06A           | EUR                                     | 519 082.02                                  | 0.17                                               |
| 598 000                                                                               | DEUTSCHE BAHN FIN 1.375 20-40 16/04A     | EUR                                     | 657 297.68                                  | 0.21                                               |
| 400 000                                                                               | DEUTSCHE BANK 1.625 20-27 20/01A         | EUR                                     | 400 648.00                                  | 0.13                                               |
| 500 000                                                                               | DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A    | EUR                                     | 558 965.00                                  | 0.18                                               |
| 1 025 000                                                                             | DEUTSCHE TELEKOM AG 2.25 19-39 29/03A    | EUR                                     | 1 220 923.63                                | 0.39                                               |
| 140 000                                                                               | E.ON SE 1.00 20-25 07/10A                | EUR                                     | 146 591.20                                  | 0.05                                               |
| 1 325 000                                                                             | E.ON SE 0.7500 20-30 18/12A              | EUR                                     | 1 368 685.25                                | 0.44                                               |
| 800 000                                                                               | EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A          | EUR                                     | 877 956.00                                  | 0.28                                               |
| 400 000                                                                               | EUROGRID GMBH 1.875 15-25 10/06A         | EUR                                     | 434 116.00                                  | 0.14                                               |
| 150 000                                                                               | LANXESS AG 1.125 18-25 16/05A            | EUR                                     | 157 768.50                                  | 0.05                                               |
| 670 000                                                                               | MAHLE GMBH 2.375 15-22 20/05A            | EUR                                     | 663 779.05                                  | 0.21                                               |
| 370 000                                                                               | MAHLE GMBH 2.50 14-21 14/05A             | EUR                                     | 368 767.90                                  | 0.12                                               |
| 1 800 000                                                                             | MERCK FINANCIAL 19-31 05/07A             | EUR                                     | 1 886 517.00                                | 0.61                                               |
| 700 000                                                                               | MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A         | EUR                                     | 765 033.50                                  | 0.25                                               |
| 525 000                                                                               | SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A           | EUR                                     | 545 493.38                                  | 0.18                                               |
| 453 000                                                                               | SYMRISE AG 1.3750 20-27 01/07A           | EUR                                     | 469 418.99                                  | 0.15                                               |
| 1 000 000                                                                             | TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75% 18-25 05/07A | EUR                                     | 1 061 740.00                                | 0.34                                               |
| 200 000                                                                               | THYSSENKRUPP AG 2.75 16-21 08/03A        | EUR                                     | 199 750.00                                  | 0.06                                               |
| 700 000                                                                               | VIER GAS TRANSPORT 0.125 19-29 10/09A    | EUR                                     | 697 312.00                                  | 0.22                                               |
| 500 000                                                                               | VOLKSWAGEN BANK 0.3750 19-22 05/07A      | EUR                                     | 501 215.00                                  | 0.16                                               |
| 500 000                                                                               | VOLKSWAGEN BANK 1.25 19-22 01/08A        | EUR                                     | 510 012.50                                  | 0.16                                               |
| 2 100 000                                                                             | VOLKSWAGEN BANK 1.875 19-24 31/01A       | EUR                                     | 2 189 071.50                                | 0.71                                               |
| 1 000 000                                                                             | VOLKSWAGEN BANK 2.50 19-26 31/07A        | EUR                                     | 1 090 465.00                                | 0.35                                               |
| 1 775 000                                                                             | VOLKSWAGEN FIN SERV 3.375 20-28 06/04A   | EUR                                     | 2 064 280.62                                | 0.67                                               |
| 530 000                                                                               | VOLKSWAGEN LEASING 0.50 19-22 20/06A     | EUR                                     | 532 695.05                                  | 0.17                                               |
| 1 200 000                                                                             | VOLKSWAGEN LEASING 1.50 19-26 19/06A     | EUR                                     | 1 242 690.00                                | 0.40                                               |
| <b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>                                                              |                                          |                                         | <b>816 008.00</b>                           | <b>0.26</b>                                        |
| 800 000                                                                               | CREDIT SUISSE GRP FDG 1.25 15-22 14/04A  | EUR                                     | 816 008.00                                  | 0.26                                               |
| <b>ICELAND/ISLAND</b>                                                                 |                                          |                                         | <b>2 319 486.82</b>                         | <b>0.75</b>                                        |
| 500 000                                                                               | ARION BANK 1.625 16-21 01/12A            | EUR                                     | 509 497.50                                  | 0.16                                               |
| 615 000                                                                               | ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A          | EUR                                     | 622 413.82                                  | 0.20                                               |
| 1 100 000                                                                             | LANDSBANKINN HF 0.5 20-24 20/05A         | EUR                                     | 1 086 822.00                                | 0.36                                               |
| 100 000                                                                               | LANDSBANKINN HF 1.625 16-21 15/03A       | EUR                                     | 100 753.50                                  | 0.03                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                 |                                          |                                         | <b>6 021 461.19</b>                         | <b>1.94</b>                                        |
| 400 000                                                                               | AIB GROUP PLC 1.2500 19-24 28/05A        | EUR                                     | 406 796.00                                  | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | CRH FINANCE 3.125 13-23 03/04A           | EUR                                     | 107 717.00                                  | 0.03                                               |
| 336 000                                                                               | CRH SMW FINANCE DAC 1.25 20-26 05/11A    | EUR                                     | 355 669.44                                  | 0.11                                               |
| 440 000                                                                               | FCA BANK SPA 0.50 20-23 18/09A           | EUR                                     | 439 725.00                                  | 0.14                                               |
| 155 000                                                                               | FCA BANK SPA 0.625 19-22 24/11A          | EUR                                     | 156 054.00                                  | 0.05                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 300 000                                                                               | GE CAP EURO FUNDING 4.625 07-27 22/02A   | EUR                                     | 354 244.50                              | 0.11                                               |
| 3 000 000                                                                             | KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A  | EUR                                     | 3 340 020.00                            | 1.08                                               |
| 480 000                                                                               | KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A  | EUR                                     | 487 260.00                              | 0.17                                               |
| 100 000                                                                               | PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A  | EUR                                     | 104 183.50                              | 0.03                                               |
| 235 000                                                                               | ZURICH FINANCE 1.6250 19-39 17/06A       | EUR                                     | 269 791.75                              | 0.09                                               |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                     |                                         | <b>3 976 594.55</b>                     | <b>1.28</b>                                        |
| 747 000                                                                               | FCA BANK SPA IRELAND 0.25 20-23 28/02A   | EUR                                     | 743 993.33                              | 0.24                                               |
| 720 000                                                                               | INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A        | EUR                                     | 759 099.60                              | 0.24                                               |
| 675 000                                                                               | INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A        | EUR                                     | 681 220.12                              | 0.22                                               |
| 1 100 000                                                                             | INTESA SANPAOLO 1.125 15-22 04/03A       | EUR                                     | 1 116 241.50                            | 0.37                                               |
| 500 000                                                                               | INTESA SANPAOLO 6.625 13-23 13/09A       | EUR                                     | 570 837.50                              | 0.18                                               |
| 100 000                                                                               | INTESA SANPAOLO 1.75 18-28 20/03A        | EUR                                     | 105 202.50                              | 0.03                                               |
|                                                                                       | <b>JAPAN/JAPAN</b>                       |                                         | <b>5 931 541.55</b>                     | <b>1.91</b>                                        |
| 500 000                                                                               | MITSUBISHI UFJ FIN 0.339 19-24 19/07A    | EUR                                     | 503 147.50                              | 0.16                                               |
| 800 000                                                                               | NISSAN MOTOR CO 2.6520 20-26 17/03A      | EUR                                     | 805 588.00                              | 0.26                                               |
| 290 000                                                                               | NISSAN MOTOR CO 3.2010 20-28 17/09A      | EUR                                     | 291 597.90                              | 0.09                                               |
| 105 000                                                                               | NISSAN MOTOR REGS 1.94 20-23 15/09A      | EUR                                     | 106 730.40                              | 0.03                                               |
| 3 255 000                                                                             | TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 18-26 21/11A  | EUR                                     | 3 622 977.75                            | 1.18                                               |
| 500 000                                                                               | TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.00 18-30 21/11A  | EUR                                     | 601 500.00                              | 0.19                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>              |                                         | <b>10 838 372.61</b>                    | <b>3.49</b>                                        |
| 920 000                                                                               | ALBEMARLE NEW HOLDING 1.625 19-28 25/11A | EUR                                     | 934 963.80                              | 0.30                                               |
| 100 000                                                                               | AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A          | EUR                                     | 101 689.00                              | 0.03                                               |
| 200 000                                                                               | AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A         | EUR                                     | 206 301.00                              | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | AROUNDTOWN SA 2.00 18-26 02/05A          | EUR                                     | 105 996.50                              | 0.03                                               |
| 220 000                                                                               | CNH IND FIN 1.75 19-27 25/03A            | EUR                                     | 224 163.50                              | 0.07                                               |
| 2 358 000                                                                             | DH EUROPE FIN 0.75 19-31 18/09A          | EUR                                     | 2 327 381.37                            | 0.76                                               |
| 300 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A | EUR                                     | 313 504.50                              | 0.10                                               |
| 300 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A  | EUR                                     | 315 237.00                              | 0.10                                               |
| 973 000                                                                               | HARMAN FINANCE 2.00 15-22 27/05A         | EUR                                     | 989 560.46                              | 0.32                                               |
| 249 000                                                                               | HEIDELBERGCEMENT FIN 1.1250 19-27 01/12A | EUR                                     | 252 489.74                              | 0.08                                               |
| 500 000                                                                               | HOLCIM FINANCE 1.750 17-29 29/08A        | EUR                                     | 545 180.00                              | 0.18                                               |
| 830 000                                                                               | HOLCIM FINANCE REGS 0.50 19-26 29/11A    | EUR                                     | 836 449.10                              | 0.27                                               |
| 872 000                                                                               | JOHN DEERE CASH MANA 2.2 20-32 02/04A    | EUR                                     | 1 032 339.00                            | 0.33                                               |
| 235 000                                                                               | LOGICOR FINANCING SA 1.50 20-26 13/07A   | EUR                                     | 239 275.82                              | 0.08                                               |
| 483 000                                                                               | LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A  | EUR                                     | 495 362.39                              | 0.16                                               |
| 300 000                                                                               | LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A   | EUR                                     | 341 091.00                              | 0.11                                               |
| 410 000                                                                               | MEDTRONIC GLOBA 0.7500 20-32 15/10A      | EUR                                     | 417 669.05                              | 0.13                                               |
| 1 025 000                                                                             | MEDTRONIC GLOBAL 0.375 20-28 15/10A      | EUR                                     | 1 029 663.75                            | 0.33                                               |
| 125 000                                                                               | SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A      | EUR                                     | 130 055.63                              | 0.04                                               |
|                                                                                       | <b>MEXICO/MEXICO</b>                     |                                         | <b>208 152.00</b>                       | <b>0.07</b>                                        |
| 200 000                                                                               | FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A      | EUR                                     | 208 152.00                              | 0.07                                               |
|                                                                                       | <b>NEW ZEALAND/NEUSEELAND</b>            |                                         | <b>1 216 650.00</b>                     | <b>0.39</b>                                        |
| 600 000                                                                               | BNZ INT FUNDING 0.375 19-24 14/09A       | EUR                                     | 608 091.00                              | 0.20                                               |
| 600 000                                                                               | BNZ INT FUNDING 0.50 18-23 13/05A        | EUR                                     | 608 559.00                              | 0.19                                               |
|                                                                                       | <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                   |                                         | <b>2 640 004.00</b>                     | <b>0.85</b>                                        |
| 2 000 000                                                                             | DNB BANK ASA 0.25 19-24 09/04A           | EUR                                     | 2 026 090.00                            | 0.65                                               |
| 600 000                                                                               | DNB BANK ASA 0.60 18-23 25/09A           | EUR                                     | 613 914.00                              | 0.20                                               |
|                                                                                       | <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>                 |                                         | <b>3 637 503.00</b>                     | <b>1.17</b>                                        |
| 500 000                                                                               | BRISA C RODOV 2.00 16-23 22/03A          | EUR                                     | 519 457.50                              | 0.17                                               |
| 500 000                                                                               | BRISA C RODOV 2.375 17-27 10/05A         | EUR                                     | 544 170.00                              | 0.18                                               |
| 800 000                                                                               | BRISA C RODOV 3.875 14-21 01/04A         | EUR                                     | 814 056.00                              | 0.26                                               |
| 500 000                                                                               | ENERGIAS DE PORTUGAL 1.6250 20-27 15/04A | EUR                                     | 541 747.50                              | 0.17                                               |
| 1 200 000                                                                             | GALP ENERGIA 2.0 20-26 15/01A            | EUR                                     | 1 218 072.00                            | 0.39                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>                |                                         | <b>254 892.50</b>                       | <b>0.08</b>                                        |
| 250 000                                                                               | DBS GROUP 1.5000 18-28 11/04A            | EUR                                     | 254 892.50                              | 0.08                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                     |                                         | <b>10 241 419.72</b>                    | <b>3.30</b>                                        |
| 500 000                                                                               | ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A   | EUR                                     | 491 965.00                              | 0.16                                               |
| 1 000 000                                                                             | ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A  | EUR                                     | 1 081 260.00                            | 0.34                                               |
| 200 000                                                                               | BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A   | EUR                                     | 205 380.00                              | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | BANCO DE SABADELL SA 0.875 17-23 05/03A  | EUR                                     | 201 916.00                              | 0.06                                               |
| 400 000                                                                               | BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A  | EUR                                     | 400 850.00                              | 0.13                                               |
| 200 000                                                                               | BANCO SANTANDER SA 1.125 20-27 23/06A    | EUR                                     | 205 955.00                              | 0.07                                               |
| 600 000                                                                               | BANCO SANTANDER SA 4.379 18-28 12/04S    | USD                                     | 582 240.22                              | 0.19                                               |
| 300 000                                                                               | BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A     | EUR                                     | 302 172.00                              | 0.10                                               |
| 600 000                                                                               | BANKIA SA 0.75 19-26 09/07A              | EUR                                     | 609 693.00                              | 0.20                                               |
| 300 000                                                                               | CAIXABANK SA 0.75 18-23 18/04A           | EUR                                     | 305 461.50                              | 0.10                                               |
| 1 000 000                                                                             | CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A          | EUR                                     | 1 031 340.00                            | 0.33                                               |
| 600 000                                                                               | CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A          | EUR                                     | 622 392.00                              | 0.20                                               |
| 700 000                                                                               | CAIXABANK SA 1.75 18-23 24/10A           | EUR                                     | 726 610.50                              | 0.23                                               |
| 200 000                                                                               | MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A     | EUR                                     | 184 022.00                              | 0.06                                               |
| 600 000                                                                               | RED ELECT FIN 0.375 20-28 24/07A         | EUR                                     | 612 603.00                              | 0.20                                               |
| 400 000                                                                               | SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A      | EUR                                     | 405 154.00                              | 0.13                                               |
| 400 000                                                                               | SANTANDER CONS FIN 0.00 19-22 06/05A     | EUR                                     | 403 172.00                              | 0.13                                               |
| 300 000                                                                               | SANTANDER CONS FIN 0.3750 19-24 27/06A   | EUR                                     | 301 783.50                              | 0.10                                               |
| 1 000 000                                                                             | TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A   | EUR                                     | 1 068 745.00                            | 0.34                                               |
| 500 000                                                                               | TELEFONICA EMISIONES 0.664 20-30 03/02A  | EUR                                     | 498 705.00                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                   |                                         | <b>4 446 970.43</b>                     | <b>1.43</b>                                        |
| 340 000                                                                               | AKELIUS RESIDENTIAL 1.0 20-28 17/01A     | EUR                                     | 340 119.00                              | 0.11                                               |
| 250 000                                                                               | ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A        | EUR                                     | 259 947.50                              | 0.08                                               |
| 500 000                                                                               | ESSITY AB 0.50 16-21 26/05A              | EUR                                     | 502 190.00                              | 0.16                                               |
| 700 000                                                                               | ESSITY AB 1.125 15-25 05/03A             | EUR                                     | 732 434.50                              | 0.25                                               |
| 600 000                                                                               | ESSITY AB 1.125 17-24 27/03A             | EUR                                     | 622 566.00                              | 0.20                                               |
| 695 000                                                                               | ESSITY AB 0.50 20-30 03/02A              | EUR                                     | 698 238.70                              | 0.22                                               |
| 150 000                                                                               | FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A  | EUR                                     | 146 226.75                              | 0.05                                               |
| 100 000                                                                               | FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A   | EUR                                     | 96 902.50                               | 0.03                                               |
| 100 000                                                                               | FASTIGHETS AB BALDER 1.875 17-26 23/01A  | EUR                                     | 102 268.00                              | 0.03                                               |
| 500 000                                                                               | SVENSKA HANDELSBANKEN 0.125 19-24 18/06A | EUR                                     | 504 880.00                              | 0.16                                               |
| 421 000                                                                               | SVENSKA HANDELSBANKEN 1.000 20-25 15/04A | EUR                                     | 441 197.48                              | 0.14                                               |
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>               |                                         | <b>967 990.94</b>                       | <b>0.31</b>                                        |
| 700 000                                                                               | ARGENTUM NETHERLANDS 1.125 18-25 17/09A  | EUR                                     | 737 859.50                              | 0.24                                               |
| 231 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP 0.65 19-29 10/09A    | EUR                                     | 230 131.44                              | 0.07                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>       |                                         | <b>47 285 046.84</b>                    | <b>15.22</b>                                       |
| 400 000                                                                               | ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A          | EUR                                     | 417 746.00                              | 0.13                                               |
| 185 000                                                                               | ABN AMRO BANK 0.50 18-23 17/07A          | EUR                                     | 188 413.25                              | 0.06                                               |
| 600 000                                                                               | ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A         | EUR                                     | 619 467.00                              | 0.20                                               |
| 705 000                                                                               | AKZO NOBEL NV 1.625 20-30 14/04A         | EUR                                     | 777 135.60                              | 0.25                                               |
| 623 000                                                                               | ASML HOLDING NV 0.6250 20-29 07/05A      | EUR                                     | 643 228.81                              | 0.21                                               |
| 858 000                                                                               | ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A        | EUR                                     | 856 665.81                              | 0.28                                               |
| 190 000                                                                               | BMW FINANCE NV 0.00 19-23 24/03A         | EUR                                     | 190 106.40                              | 0.06                                               |
| 200 000                                                                               | BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A       | EUR                                     | 203 909.00                              | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A      | EUR                                     | 103 955.00                              | 0.03                                               |
| 600 000                                                                               | CNH INDUSTRIAL NV 1.8750 18-26 19/01A    | EUR                                     | 620 205.00                              | 0.20                                               |
| 500 000                                                                               | COCA-COLA HBC FIN 0.625 19-29 21/11A     | EUR                                     | 512 820.00                              | 0.17                                               |
| 160 000                                                                               | CONTI-GUMMI FINANCE 2.1250 20-23 27/11A  | EUR                                     | 168 120.00                              | 0.05                                               |
| 115 000                                                                               | CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A           | EUR                                     | 121 519.92                              | 0.04                                               |
| 275 000                                                                               | CTP BV 2.125 20-25 01/10S                | EUR                                     | 275 896.50                              | 0.09                                               |
| 400 000                                                                               | DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A        | EUR                                     | 400 412.00                              | 0.13                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 600 000                                                                               | DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A       | EUR                                     | 601 929.00                                  | 0.19                                               |
| 3 200 000                                                                             | DEUT TELEKOM INT FIN 0.875 17-24 30/01A | EUR                                     | 3 302 048.00                                | 1.07                                               |
| 400 000                                                                               | DEUT TELEKOM INT FIN 1.125 17-26 22/05A | EUR                                     | 423 226.00                                  | 0.14                                               |
| 1 000 000                                                                             | DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A  | EUR                                     | 1 210 235.00                                | 0.39                                               |
| 490 000                                                                               | DIGITAL DUTCH F 1.0000 20-32 15/01A     | EUR                                     | 484 872.15                                  | 0.16                                               |
| 100 000                                                                               | DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 15/03A    | EUR                                     | 104 677.50                                  | 0.03                                               |
| 1 150 000                                                                             | DSM KONINKLIJKE 0.625 20-32 23/06A      | EUR                                     | 1 171 660.25                                | 0.38                                               |
| 1 500 000                                                                             | EDP FINANCE 1.875 17-23 29/09A          | EUR                                     | 1 584 307.50                                | 0.51                                               |
| 1 229 000                                                                             | EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A          | EUR                                     | 1 337 072.11                                | 0.43                                               |
| 200 000                                                                               | EDP FINANCE 4.125 13-21 20/01A          | EUR                                     | 202 656.00                                  | 0.07                                               |
| 1 015 000                                                                             | ENBW INTL FIN. EMTN 1.8750 18-33 31/10A | EUR                                     | 1 210 372.28                                | 0.39                                               |
| 300 000                                                                               | ENEL FIN INTL 1.125 18-26 16/09A        | EUR                                     | 318 616.50                                  | 0.10                                               |
| 1 000 000                                                                             | ENEL FIN INTL 1.125 19-34 17/10A        | EUR                                     | 1 050 420.00                                | 0.34                                               |
| 800 000                                                                               | ENEL FIN INTL 4.625 18-25 14/09S        | USD                                     | 789 412.01                                  | 0.25                                               |
| 900 000                                                                               | GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A       | EUR                                     | 932 859.00                                  | 0.30                                               |
| 100 000                                                                               | GAS NAT FENOSA 1.375 17-27 19/01A       | EUR                                     | 106 735.00                                  | 0.03                                               |
| 215 000                                                                               | GIVAUDAN FIN EU 1.0000 20-27 22/04A     | EUR                                     | 226 436.92                                  | 0.07                                               |
| 190 000                                                                               | GIVAUDAN FIN EU 1.6250 20-32 22/04A     | EUR                                     | 210 766.05                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | HEINEKEN NV 1.00 16-26 04/05A           | EUR                                     | 419 696.00                                  | 0.14                                               |
| 500 000                                                                               | HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A          | EUR                                     | 567 070.00                                  | 0.18                                               |
| 365 000                                                                               | HEINEKEN NV 1.7500 20-40 07/05A         | EUR                                     | 383 359.50                                  | 0.12                                               |
| 1 000 000                                                                             | INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A     | EUR                                     | 1 603 155.00                                | 0.52                                               |
| 405 000                                                                               | INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A     | EUR                                     | 444 687.98                                  | 0.14                                               |
| 1 565 000                                                                             | KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A    | EUR                                     | 1 589 554.85                                | 0.51                                               |
| 300 000                                                                               | KPN NV 1.125 16-28 11/09A               | EUR                                     | 313 341.00                                  | 0.10                                               |
| 1 800 000                                                                             | LINDE FINANCE BV 0.5500 20-32 19/05A    | EUR                                     | 1 838 898.00                                | 0.60                                               |
| 1 002 000                                                                             | LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A    | EUR                                     | 1 001 173.35                                | 0.32                                               |
| 286 000                                                                               | LYB INTERNATIONAL 1.625 19-31 17/09A    | EUR                                     | 297 461.45                                  | 0.10                                               |
| 1 000 000                                                                             | NATURGY FINANCE BV 1.2500 20-26 15/01A  | EUR                                     | 1 054 890.00                                | 0.34                                               |
| 200 000                                                                               | NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A         | EUR                                     | 200 019.00                                  | 0.06                                               |
| 100 000                                                                               | NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A        | EUR                                     | 101 602.00                                  | 0.03                                               |
| 100 000                                                                               | NIBC BANK NV 1.50 17-22 31/01A          | EUR                                     | 101 662.00                                  | 0.03                                               |
| 400 000                                                                               | RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A       | EUR                                     | 413 172.00                                  | 0.13                                               |
| 200 000                                                                               | ROYAL PHILIPS NV 0.75 18-24 02/05A      | EUR                                     | 205 528.00                                  | 0.07                                               |
| 900 000                                                                               | ROYAL PHILIPS NV 0.5000 19-26 22/05A    | EUR                                     | 922 018.50                                  | 0.30                                               |
| 1 420 000                                                                             | SHELL INTL FINANCE 1.50 20-28 07/04A    | EUR                                     | 1 554 552.10                                | 0.50                                               |
| 300 000                                                                               | SIEMENS FIN NV 0.5 20-32 20/02A         | EUR                                     | 308 716.50                                  | 0.10                                               |
| 200 000                                                                               | SIEMENS FIN NV 0.25 20-29 20/02A        | EUR                                     | 202 324.00                                  | 0.07                                               |
| 1 200 000                                                                             | SIEMENS FIN NV 0.00 19-24 05/09U        | EUR                                     | 1 204 548.00                                | 0.39                                               |
| 115 000                                                                               | SIEMENS FIN NV 0.90 19-28 28/02A        | EUR                                     | 122 303.08                                  | 0.04                                               |
| 500 000                                                                               | SIEMENS FIN NV 1.25 19-31 28/02A        | EUR                                     | 550 637.50                                  | 0.18                                               |
| 345 000                                                                               | SIGNIFY NV 2.0000 20-24 11/05A          | EUR                                     | 359 838.45                                  | 0.12                                               |
| 500 000                                                                               | SIGNIFY NV 2.3750 20-27 11/05A          | EUR                                     | 538 672.50                                  | 0.17                                               |
| 356 000                                                                               | SWISSCOM FINANC 0.3750 20-28 14/11A     | EUR                                     | 363 908.54                                  | 0.12                                               |
| 836 000                                                                               | TENNET HOLDING BV 1.50 19-39 13/06A     | EUR                                     | 963 117.98                                  | 0.31                                               |
| 830 000                                                                               | UNILEVER NV 0.50 16-24 29/04A           | EUR                                     | 852 675.60                                  | 0.27                                               |
| 1 220 000                                                                             | UNILEVER NV 1.75 20-30 25/03A           | EUR                                     | 1 398 235.90                                | 0.45                                               |
| 800 000                                                                               | UPJOHN FINANCE BV 1.362 20-27 23/06A    | EUR                                     | 821 788.00                                  | 0.26                                               |
| 900 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL 1.2500 20-32 23/09A     | EUR                                     | 897 372.00                                  | 0.29                                               |
| 1 200 000                                                                             | VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A    | EUR                                     | 1 223 508.00                                | 0.39                                               |
| 300 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 2.25 20-30 07/04A    | EUR                                     | 341 686.50                                  | 0.11                                               |
| 300 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.125 17-25 08/09A   | EUR                                     | 313 965.00                                  | 0.10                                               |
| 500 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A   | EUR                                     | 503 007.50                                  | 0.16                                               |
| 100 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-28 14/01A     | EUR                                     | 107 627.00                                  | 0.03                                               |
| 300 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.50 16-26 10/06A    | EUR                                     | 320 109.00                                  | 0.10                                               |
| 300 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A    | EUR                                     | 322 074.00                                  | 0.10                                               |
| 300 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A   | EUR                                     | 304 308.00                                  | 0.10                                               |
| 100 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.625 19-39 07/10A   | EUR                                     | 104 477.00                                  | 0.03                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 100 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A         | EUR                                     | 101 110.50                                  | 0.03                                               |
| 200 000                                                                               | VW INTL FINANCE 4.125 18-38 16/11A           | EUR                                     | 270 424.00                                  | 0.09                                               |
| 400 000                                                                               | WOLTERS KLUWER NV 0.75 20-30 03/07A          | EUR                                     | 408 870.00                                  | 0.13                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>15 701 704.43</b>                        | <b>5.05</b>                                        |
| 215 000                                                                               | ANGLO AMERICAN CAP 1.625 19-26 06/03A        | EUR                                     | 224 108.47                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | ANZ NEW ZEALAND 1.125 18-25 20/03A           | EUR                                     | 209 968.00                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | ASB FINANCE LTD 0.75 19-24 13/03A            | EUR                                     | 410 642.00                                  | 0.13                                               |
| 1 000 000                                                                             | BP CAPITAL MARKETS 1.953 16-25 03/03A        | EUR                                     | 1 081 650.00                                | 0.35                                               |
| 1 000 000                                                                             | BP CAPITAL MARKETS 1.597 18-28 03/07A        | EUR                                     | 1 075 815.00                                | 0.35                                               |
| 400 000                                                                               | COCA-COLA EUROPEAN 2.625 13-23 06/11A        | EUR                                     | 432 538.00                                  | 0.14                                               |
| 600 000                                                                               | CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 17-27 03/05A       | EUR                                     | 652 134.00                                  | 0.21                                               |
| 400 000                                                                               | CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 19-24 24/06A        | EUR                                     | 404 602.00                                  | 0.13                                               |
| 227 000                                                                               | DIAGEO FINANCE PLC 1.00 18-25 22/04A         | EUR                                     | 238 054.90                                  | 0.08                                               |
| 855 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A       | EUR                                     | 967 812.97                                  | 0.31                                               |
| 300 000                                                                               | HSBC HOLDINGS PLC 3.00 15-25 30/06A          | EUR                                     | 328 603.50                                  | 0.11                                               |
| 1 450 000                                                                             | INFORMA PLC 2.1250 20-25 06/10A              | EUR                                     | 1 449 833.25                                | 0.46                                               |
| 535 000                                                                               | LLOYDS BANK CORP MKTS 2.375 20-26 09/04A     | EUR                                     | 585 348.85                                  | 0.19                                               |
| 900 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP 0.625 18-24 15/01A      | EUR                                     | 903 402.00                                  | 0.29                                               |
| 163 000                                                                               | LLOYDS BK CORP MKTS 0.375 20-25 28/01A       | EUR                                     | 163 170.34                                  | 0.05                                               |
| 400 000                                                                               | NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A        | EUR                                     | 434 858.00                                  | 0.14                                               |
| 1 106 000                                                                             | RECKITT B TSY SERV 0.75 20-30 19/05A         | EUR                                     | 1 159 121.18                                | 0.37                                               |
| 200 000                                                                               | SANTANDER UK PLC 1.125 15-25 10/03A          | EUR                                     | 209 530.00                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A           | EUR                                     | 206 843.00                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | TESCO CORPORATE 2.75 20-30 27/04A            | GBP                                     | 469 409.63                                  | 0.15                                               |
| 1 240 000                                                                             | TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A          | EUR                                     | 1 263 901.00                                | 0.40                                               |
| 219 000                                                                               | TESCO CORPORATE 2.50 19-25 02/05A            | GBP                                     | 256 120.51                                  | 0.08                                               |
| 631 000                                                                               | UBS AG LONDON 0.625 18-23 23/04A             | EUR                                     | 642 241.27                                  | 0.21                                               |
| 1 294 000                                                                             | UBS AG LONDON 0.7500 20-23 21/04A            | EUR                                     | 1 322 713.86                                | 0.42                                               |
| 530 000                                                                               | VODAFONE GROUP 2.5000 19-39 24/05A           | EUR                                     | 609 282.70                                  | 0.20                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>33 572 264.89</b>                        | <b>10.80</b>                                       |
| 300 000                                                                               | ANZ BANKING GRP 0.625 18-23 21/02A           | EUR                                     | 305 673.00                                  | 0.10                                               |
| 740 000                                                                               | AT&T INC 1.6000 20-28 19/05A                 | EUR                                     | 784 659.00                                  | 0.25                                               |
| 200 000                                                                               | AT&T INC 2.0500 20-32 19/05A                 | EUR                                     | 217 598.00                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | AT&T INC 2.35 18-29 05/09A                   | EUR                                     | 450 196.00                                  | 0.14                                               |
| 750 000                                                                               | AT&T INC 1.05 18-23 09/05A                   | EUR                                     | 771 285.00                                  | 0.25                                               |
| 800 000                                                                               | AT&T INC 1.95 19-23 15/09A                   | EUR                                     | 842 440.00                                  | 0.27                                               |
| 600 000                                                                               | AT&T INC 3.15 17-36 04/09A                   | EUR                                     | 713 142.00                                  | 0.23                                               |
| 173 000                                                                               | AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A                    | EUR                                     | 173 687.68                                  | 0.06                                               |
| 400 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP 0.75 16-23 26/07A       | EUR                                     | 408 130.00                                  | 0.13                                               |
| 323 000                                                                               | CELANESE US HLDG LLC 1.25 17-25 11/02A       | EUR                                     | 323 591.09                                  | 0.10                                               |
| 205 000                                                                               | CHUBB INA HOLDING INC 0.875 19-27 15/06A     | EUR                                     | 210 676.45                                  | 0.07                                               |
| 1 384 000                                                                             | CHUBB INA HOLDINGS 1.55 18-28 15/03A         | EUR                                     | 1 485 910.84                                | 0.48                                               |
| 600 000                                                                               | COCA-COLA CO 1.125 15-27 09/09A              | EUR                                     | 640 014.00                                  | 0.21                                               |
| 1 200 000                                                                             | COCA-COLA CO 1.875 14-26 22/09A              | EUR                                     | 1 337 364.00                                | 0.43                                               |
| 2 422 000                                                                             | COCA-COLA CO 0.75 19-26 22/09A               | EUR                                     | 2 535 071.07                                | 0.82                                               |
| 1 000 000                                                                             | COMCAST CORP 4.40 15-35 15/08S               | USD                                     | 1 085 097.86                                | 0.35                                               |
| 384 000                                                                               | EMERSON ELECTRIC CO 1.25 19-25 15/01A        | EUR                                     | 407 281.92                                  | 0.13                                               |
| 806 000                                                                               | EMERSON ELECTRIC CO 2.00 19-29 15/10A        | EUR                                     | 914 402.97                                  | 0.29                                               |
| 905 000                                                                               | ENEXIS HOLDING NV 0.75 19-31 02/07A          | EUR                                     | 950 191.18                                  | 0.31                                               |
| 200 000                                                                               | GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A       | EUR                                     | 236 999.00                                  | 0.08                                               |
| 166 000                                                                               | GENERAL MOTORS FIN 0.85 20-26 26/02A         | EUR                                     | 157 744.82                                  | 0.05                                               |
| 900 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A       | EUR                                     | 926 212.50                                  | 0.30                                               |
| 1 485 000                                                                             | IBM CORP 1.25 19-27 29/01A                   | EUR                                     | 1 588 148.10                                | 0.51                                               |
| 300 000                                                                               | IBM CORP 0.95 17-25 23/05A                   | EUR                                     | 314 419.50                                  | 0.10                                               |
| 710 000                                                                               | IBM CORP 0.3 20-21 11/02A                    | EUR                                     | 712 527.60                                  | 0.23                                               |
| 350 000                                                                               | INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A        | EUR                                     | 367 081.75                                  | 0.12                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>           | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 400 000                                                                               | MCDONALD'S CORP REGD 2.375 12-24 27/11A    | EUR                                     | 439 094.00                                  | 0.14                                               |
| 1 125 000                                                                             | MET LIFE GLOBAL FDG I 0.55 20-27 16/06A    | EUR                                     | 1 147 471.87                                | 0.37                                               |
| 500 000                                                                               | MMS USA INVESTMENTS 0.625 19-25 13/06A     | EUR                                     | 503 472.50                                  | 0.16                                               |
| 700 000                                                                               | MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A           | EUR                                     | 745 062.50                                  | 0.24                                               |
| 1 200 000                                                                             | MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A           | EUR                                     | 1 265 754.00                                | 0.41                                               |
| 125 000                                                                               | NASDAQ INC 0.8750 20-30 13/02A             | EUR                                     | 126 625.00                                  | 0.04                                               |
| 2 883 000                                                                             | NEW YORK LIFE GLB 0.2500 20-27 23/01A      | EUR                                     | 2 897 717.71                                | 0.93                                               |
| 760 000                                                                               | PARKER HANNIFIN CORP 1.125 17-25 01/03A    | EUR                                     | 778 247.60                                  | 0.25                                               |
| 1 285 000                                                                             | PEPSICO INC 0.50 20-28 06/05A              | EUR                                     | 1 320 588.08                                | 0.42                                               |
| 380 000                                                                               | PEPSICO INC 0.8750 19-39 16/10A            | EUR                                     | 396 070.20                                  | 0.13                                               |
| 586 000                                                                               | PRAXAIR 1.625 14-25 01/12A                 | EUR                                     | 633 340.01                                  | 0.20                                               |
| 400 000                                                                               | PROCTER & GAMBLE CO 1.125 15-23 02/11A     | EUR                                     | 417 178.00                                  | 0.13                                               |
| 129 000                                                                               | PROLOGIS EURO FINANCE 0.625 19-31 10/09A   | EUR                                     | 128 761.99                                  | 0.04                                               |
| 136 000                                                                               | PROLOGIS LP 1.625 20-32 17/06A             | EUR                                     | 147 073.12                                  | 0.05                                               |
| 1 288 000                                                                             | VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A    | EUR                                     | 1 354 892.28                                | 0.44                                               |
| 830 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 0.875 19-27 08/04A   | EUR                                     | 857 601.65                                  | 0.28                                               |
| 200 000                                                                               | VF CORP 0.6250 20-32 25/02A                | EUR                                     | 194 477.00                                  | 0.06                                               |
| 300 000                                                                               | WELLS FARGO 0.625 20-30 14/08A             | EUR                                     | 289 158.00                                  | 0.09                                               |
| 355 000                                                                               | WELLS FARGO 0.50 19-24 26/04A              | EUR                                     | 356 246.05                                  | 0.11                                               |
| 700 000                                                                               | WELLS FARGO 1.00 16-27 02/02A              | EUR                                     | 713 888.00                                  | 0.23                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>                        |                                            |                                         | <b>68 227 357.13</b>                        | <b>21.96</b>                                       |
| <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                                             |                                            |                                         | <b>1 369 740.00</b>                         | <b>0.44</b>                                        |
| 200 000                                                                               | ERSTE GROUP BAN FL.R 20-31 08/09A          | EUR                                     | 201 564.00                                  | 0.06                                               |
| 800 000                                                                               | ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A      | EUR                                     | 780 364.00                                  | 0.26                                               |
| 400 000                                                                               | RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A          | EUR                                     | 387 812.00                                  | 0.12                                               |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                |                                            |                                         | <b>519 876.50</b>                           | <b>0.17</b>                                        |
| 300 000                                                                               | KBC GROUP NV FL.R 17-29 18/09A             | EUR                                     | 308 875.50                                  | 0.10                                               |
| 200 000                                                                               | SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A                | EUR                                     | 211 001.00                                  | 0.07                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                               |                                            |                                         | <b>551 666.97</b>                           | <b>0.18</b>                                        |
| 498 000                                                                               | XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A                 | EUR                                     | 551 666.97                                  | 0.18                                               |
| <b>FINLAND/FINNLAND</b>                                                               |                                            |                                         | <b>1 274 049.49</b>                         | <b>0.41</b>                                        |
| 823 000                                                                               | OP CORPORATE BANK FL.R 20-30 09/06A        | EUR                                     | 841 171.84                                  | 0.27                                               |
| 427 000                                                                               | SAMPO PLC FL.R 20-52 03/09A                | EUR                                     | 432 877.65                                  | 0.14                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                              |                                            |                                         | <b>15 321 586.73</b>                        | <b>4.94</b>                                        |
| 100 000                                                                               | AXA SA FL.R 18-49 28/05A                   | EUR                                     | 112 226.00                                  | 0.04                                               |
| 900 000                                                                               | BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A              | EUR                                     | 910 570.50                                  | 0.29                                               |
| 400 000                                                                               | BNP PARIBAS FL.R 19-26 04/12A              | EUR                                     | 401 912.00                                  | 0.13                                               |
| 2 000 000                                                                             | BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A              | EUR                                     | 2 171 260.00                                | 0.69                                               |
| 800 000                                                                               | BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A              | EUR                                     | 792 740.00                                  | 0.26                                               |
| 500 000                                                                               | BNP PARIBAS FL.R 18-30 20/11A              | EUR                                     | 533 837.50                                  | 0.17                                               |
| 400 000                                                                               | BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A              | EUR                                     | 398 020.00                                  | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | BNP PARIBAS CARDIF FL.R 4.032 14-XX 25/11A | EUR                                     | 110 071.00                                  | 0.04                                               |
| 300 000                                                                               | BNP PARIBAS REGS FL.R 14-27 14/10A         | EUR                                     | 310 447.50                                  | 0.10                                               |
| 300 000                                                                               | BPCE FL.R 14-26 08/07A                     | EUR                                     | 305 616.00                                  | 0.10                                               |
| 900 000                                                                               | CCR RE SA FL.R 20-40 15/07A                | EUR                                     | 934 879.50                                  | 0.30                                               |
| 400 000                                                                               | CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 16-48 27/09A    | EUR                                     | 478 384.00                                  | 0.15                                               |
| 100 000                                                                               | CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 18-48 29/01A    | EUR                                     | 103 541.50                                  | 0.03                                               |
| 1 500 000                                                                             | CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A       | EUR                                     | 1 542 142.50                                | 0.50                                               |
| 200 000                                                                               | CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A      | EUR                                     | 203 110.00                                  | 0.07                                               |
| 700 000                                                                               | CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A      | EUR                                     | 722 099.00                                  | 0.23                                               |
| 400 000                                                                               | ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A                | EUR                                     | 473 592.00                                  | 0.15                                               |
| 100 000                                                                               | SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A      | EUR                                     | 99 722.50                                   | 0.03                                               |
| 300 000                                                                               | SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A       | EUR                                     | 334 683.00                                  | 0.11                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 900 000                                                                               | TOTAL SE FL.R 15-XX 26/02A              | EUR                                     | 938 295.00                              | 0.30                                               |
| 100 000                                                                               | TOTAL SE FL.R 16-XX 06/10A              | EUR                                     | 109 452.00                              | 0.04                                               |
| 1 405 000                                                                             | TOTAL SE FL.R 19-XX 04/04A              | EUR                                     | 1 414 329.20                            | 0.46                                               |
| 1 223 000                                                                             | TOTAL SE FL.R 20-XX 04/09A              | EUR                                     | 1 222 523.03                            | 0.39                                               |
| 500 000                                                                               | TOTAL SE FL.R 16-XX 05/05A              | EUR                                     | 518 555.00                              | 0.17                                               |
| 200 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A       | EUR                                     | 179 578.00                              | 0.06                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                            |                                         |                                         | <b>5 221 397.07</b>                     | <b>1.68</b>                                        |
| 222 000                                                                               | DEUTSCHE BANK FL.R 20-26 10/06A         | EUR                                     | 231 755.79                              | 0.07                                               |
| 1 400 000                                                                             | HANNOVER RUECK SE FL.R 20-40 08/10A     | EUR                                     | 1 427 517.00                            | 0.46                                               |
| 300 000                                                                               | MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A            | EUR                                     | 325 684.50                              | 0.10                                               |
| 1 500 000                                                                             | MERCK KGAA FL.R 20-80 09/09A            | EUR                                     | 1 496 085.00                            | 0.49                                               |
| 200 000                                                                               | MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A        | EUR                                     | 207 095.00                              | 0.07                                               |
| 600 000                                                                               | MUNICH RE EMTN FL.R 18-49 26/05A        | EUR                                     | 693 090.00                              | 0.22                                               |
| 700 000                                                                               | MUNICH RE EMTN FL.R 6.625 12-42 26/05A  | GBP                                     | 840 169.78                              | 0.27                                               |
| <b>ICELAND/ISLAND</b>                                                                 |                                         |                                         | <b>728 867.88</b>                       | <b>0.23</b>                                        |
| 725 000                                                                               | ISLANDSBANKI FL.R 18-24 19/01A          | EUR                                     | 728 867.88                              | 0.23                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                 |                                         |                                         | <b>976 225.38</b>                       | <b>0.31</b>                                        |
| 400 000                                                                               | ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A   | EUR                                     | 401 978.00                              | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-24 08/07A | EUR                                     | 100 024.00                              | 0.03                                               |
| 475 000                                                                               | BANK OF IRELAND GROUP FL.R 19-25 25/11A | EUR                                     | 474 223.38                              | 0.15                                               |
| <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                                  |                                         |                                         | <b>1 517 787.30</b>                     | <b>0.49</b>                                        |
| 300 000                                                                               | UNICREDIT SPA FL.R 20-27 22/07A         | EUR                                     | 307 111.50                              | 0.10                                               |
| 294 000                                                                               | UNICREDIT SPA FL.R 20-26 16/06A         | EUR                                     | 297 733.80                              | 0.10                                               |
| 900 000                                                                               | UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A         | EUR                                     | 912 942.00                              | 0.29                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                           |                                         |                                         | <b>2 130 179.92</b>                     | <b>0.69</b>                                        |
| 1 100 000                                                                             | HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A      | EUR                                     | 1 230 267.50                            | 0.40                                               |
| 690 000                                                                               | HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A        | EUR                                     | 704 800.50                              | 0.23                                               |
| 200 000                                                                               | SWISS RE FINANCE LUX FL.R 19-49 02/04S  | USD                                     | 195 111.92                              | 0.06                                               |
| <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                                                                |                                         |                                         | <b>304 326.00</b>                       | <b>0.10</b>                                        |
| 300 000                                                                               | DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A          | EUR                                     | 304 326.00                              | 0.10                                               |
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                  |                                         |                                         | <b>3 542 074.00</b>                     | <b>1.14</b>                                        |
| 800 000                                                                               | BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A  | EUR                                     | 820 768.00                              | 0.26                                               |
| 700 000                                                                               | BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A  | EUR                                     | 668 076.50                              | 0.21                                               |
| 300 000                                                                               | CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A          | EUR                                     | 303 562.50                              | 0.10                                               |
| 600 000                                                                               | CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A          | EUR                                     | 616 605.00                              | 0.20                                               |
| 500 000                                                                               | CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A          | EUR                                     | 514 735.00                              | 0.17                                               |
| 500 000                                                                               | CAIXABANK SA FL.R 20-26 10/07A          | EUR                                     | 506 635.00                              | 0.16                                               |
| 100 000                                                                               | MAPFRE FL.R 18-48 30/08A                | EUR                                     | 111 692.00                              | 0.04                                               |
| <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                                                |                                         |                                         | <b>102 057.00</b>                       | <b>0.03</b>                                        |
| 100 000                                                                               | SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10A  | EUR                                     | 102 057.00                              | 0.03                                               |
| <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                            |                                         |                                         | <b>6 423 187.04</b>                     | <b>2.07</b>                                        |
| 1 762 000                                                                             | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A   | EUR                                     | 1 969 422.64                            | 0.63                                               |
| 1 000 000                                                                             | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-28 14/01A   | EUR                                     | 998 000.00                              | 0.32                                               |
| 500 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-25 17/07A   | EUR                                     | 514 985.00                              | 0.17                                               |
| 600 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A   | EUR                                     | 613 230.00                              | 0.20                                               |
| 1 700 000                                                                             | UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A            | EUR                                     | 1 717 952.00                            | 0.55                                               |
| 610 000                                                                               | UBS GROUP SA FL.R 20-26 29/01A          | EUR                                     | 609 597.40                              | 0.20                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                    |                                         |                                         | <b>11 293 963.21</b>                    | <b>3.63</b>                                        |
| 400 000                                                                               | ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S         | USD                                     | 359 820.91                              | 0.12                                               |
| 335 000                                                                               | ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A          | EUR                                     | 348 786.93                              | 0.11                                               |
| 1 440 000                                                                             | ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A       | USD                                     | 1 369 894.17                            | 0.44                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 170 000                                                                               | ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A     | EUR                                     | 182 400.65                                  | 0.06                                               |
| 620 000                                                                               | ATADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A      | EUR                                     | 663 440.30                                  | 0.21                                               |
| 200 000                                                                               | DE VOLKSBANK NV FL.R 20-30 22/10A      | EUR                                     | 205 535.00                                  | 0.07                                               |
| 330 000                                                                               | ELM BV FL.R 20-XX 03/09A               | EUR                                     | 345 934.05                                  | 0.11                                               |
| 300 000                                                                               | ING BANK NV FL.R 14-26 25/02A          | EUR                                     | 304 075.50                                  | 0.10                                               |
| 700 000                                                                               | ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A         | EUR                                     | 728 371.00                                  | 0.23                                               |
| 300 000                                                                               | ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A         | EUR                                     | 311 136.00                                  | 0.10                                               |
| 400 000                                                                               | ING GROUP NV FL.R 17-28 11/04A         | EUR                                     | 422 454.00                                  | 0.14                                               |
| 1 600 000                                                                             | RABOBANK FL.R 14-26 26/05A             | EUR                                     | 1 622 024.00                                | 0.52                                               |
| 300 000                                                                               | TELEFONICA EUROPE BV FL.R 16-XX 15/09A | EUR                                     | 305 403.00                                  | 0.10                                               |
| 1 500 000                                                                             | TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A    | EUR                                     | 1 565 587.50                                | 0.50                                               |
| 180 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 14-XX 24/03A  | EUR                                     | 182 020.50                                  | 0.06                                               |
| 360 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 15-XX 20/03A  | EUR                                     | 360 520.20                                  | 0.12                                               |
| 400 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A  | EUR                                     | 405 224.00                                  | 0.13                                               |
| 600 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/12A  | EUR                                     | 600 465.00                                  | 0.19                                               |
| 100 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A  | EUR                                     | 101 050.00                                  | 0.03                                               |
| 500 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A  | EUR                                     | 503 732.50                                  | 0.16                                               |
| 400 000                                                                               | VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A  | EUR                                     | 406 088.00                                  | 0.13                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                          |                                        |                                         | <b>2 679 617.89</b>                         | <b>0.86</b>                                        |
| 320 000                                                                               | AVIVA PLC FL.R 14-44 03/07A            | EUR                                     | 346 947.20                                  | 0.11                                               |
| 200 000                                                                               | BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-28 07/02A    | EUR                                     | 198 851.00                                  | 0.06                                               |
| 640 000                                                                               | BARCLAYS BANK PLC FL.R 19-25 09/06A    | EUR                                     | 636 560.00                                  | 0.21                                               |
| 200 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A | EUR                                     | 201 295.00                                  | 0.06                                               |
| 457 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A | EUR                                     | 514 038.17                                  | 0.17                                               |
| 200 000                                                                               | NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A  | EUR                                     | 204 825.00                                  | 0.07                                               |
| 455 000                                                                               | NATWEST GROUP PLC FL.R 18-25 04/03A    | EUR                                     | 473 589.02                                  | 0.15                                               |
| 100 000                                                                               | NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A    | EUR                                     | 103 512.50                                  | 0.03                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                               |                                        |                                         | <b>14 270 754.75</b>                        | <b>4.59</b>                                        |
| 592 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-26 09/05A | EUR                                     | 604 411.28                                  | 0.19                                               |
| 1 100 000                                                                             | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-29 31/03A | EUR                                     | 1 344 453.00                                | 0.43                                               |
| 1 300 000                                                                             | BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-22 07/02A | EUR                                     | 1 304 309.50                                | 0.42                                               |
| 1 200 000                                                                             | BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-25 07/02A | EUR                                     | 1 247 688.00                                | 0.40                                               |
| 420 000                                                                               | CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/07A        | EUR                                     | 436 461.90                                  | 0.14                                               |
| 995 000                                                                               | CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A        | EUR                                     | 992 835.87                                  | 0.32                                               |
| 1 500 000                                                                             | CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A        | EUR                                     | 1 576 972.50                                | 0.51                                               |
| 3 160 000                                                                             | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-27 11/03A  | EUR                                     | 3 273 064.80                                | 1.05                                               |
| 200 000                                                                               | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-31 25/07A  | EUR                                     | 206 023.00                                  | 0.07                                               |
| 200 000                                                                               | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-32 04/11A  | EUR                                     | 206 637.00                                  | 0.07                                               |
| 810 000                                                                               | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 20-28 24/02A  | EUR                                     | 802 612.80                                  | 0.26                                               |
| 600 000                                                                               | MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A       | EUR                                     | 629 025.00                                  | 0.20                                               |
| 790 000                                                                               | MORGAN STANLEY FL.R 19-24 26/07A       | EUR                                     | 800 104.10                                  | 0.26                                               |
| 800 000                                                                               | WELLS FARGO FL.R 20-30 04/05A          | EUR                                     | 846 156.00                                  | 0.27                                               |
| <b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>                                     |                                        |                                         | <b>3 992 202.29</b>                         | <b>1.28</b>                                        |
| <b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>                                               |                                        |                                         | <b>3 992 202.29</b>                         | <b>1.28</b>                                        |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                           |                                        |                                         | <b>3 992 202.29</b>                         | <b>1.28</b>                                        |
| 4 009                                                                                 | NN (L) LIQUID SICAV EUR Z              | EUR                                     | 3 992 202.29                                | 1.28                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Description                                                  | Counterparty                     | Notional                 | Maturity   | Currency | Buy / Sell Protection | Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets      |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------|----------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|
| Beschreibung                                                 | Gegenpartei                      | Nominal- Fälligkeitswert | -datum     | Währung  | Kauf-/Verkaufsschutz  | Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz  | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)     | % des Nettovermögens |
| <b>Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)</b> |                                  |                          |            |          |                       |                                     | <b>EUR</b>                              |                      |
|                                                              |                                  |                          |            |          |                       |                                     | <b>163 548.98</b>                       | <b>0.05</b>          |
| RENAULT EUR SN MM M                                          | GOLDMAN SACHS INTERN.            | 1 300 000.00             | 20/12/2025 | EUR      | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                      | 105 435.38                              | 0.03                 |
| GLENORE INTL AG EUR SN MM M                                  | GOLDMAN SACHS INTERN.            | 500 000.00               | 20/06/2023 | EUR      | Sell/Verkauf          | 5%)/Quarterly                       | 52 794.06                               | 0.02                 |
| VALEO EUR SN MM M                                            | GOLDMAN SACHS INTERN.            | 1 250 000.00             | 20/12/2025 | EUR      | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                      | 47 583.06                               | 0.02                 |
| FORD MTR CO USD SN XR M                                      | GOLDMAN SACHS INTERN.            | 500 000.00               | 20/12/2024 | USD      | Buy/Kauf              | (5%)/Quarterly                      | (18 128.96)                             | (0.01)               |
| FORD MTR CO USD SN XR M                                      | JP MORGAN SECURITIES LD          | 200 000.00               | 20/12/2023 | USD      | Buy/Kauf              | (5%)/Quarterly                      | (7 276.46)                              | 0.00                 |
| ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M                                  | MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC | 500 000.00               | 20/06/2023 | EUR      | Buy/Kauf              | (5%)/Quarterly                      | (59 852.14)                             | (0.02)               |
| CHUBB CORP USD SN XR M                                       | MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC | 2 000 000.00             | 20/12/2025 | USD      | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                      | (68 987.87)                             | (0.02)               |
| VALEO EUR SN MM M                                            | SGR SOCIETE GENERALE PARIS       | 1 800 000.00             | 20/12/2025 | EUR      | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                      | 68 519.55                               | 0.02                 |
| ASS GENERALI SPA EUR MM SU                                   | SGR SOCIETE GENERALE PARIS       | 2 100 000.00             | 20/12/2025 | EUR      | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                      | 43 462.36                               | 0.01                 |

| Nominal                                                  | Currency | Maturity         | Counterparty          | Sub-Fund pays        | Sub-Fund receives  | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of net assets      |
|----------------------------------------------------------|----------|------------------|-----------------------|----------------------|--------------------|-----------------------------------------|----------------------|
| Nominal                                                  | Währung  | Fälligkeitsdatum | Vertragspartei        | Teilfonds Abflüsse   | Teilfonds Zuflüsse | Nicht-realisierte Ergebnisse            | % des Nettovermögens |
| <b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b> |          |                  |                       |                      |                    | <b>EUR</b>                              |                      |
|                                                          |          |                  |                       |                      |                    | <b>18 315.53</b>                        | <b>0.01</b>          |
| 3 000 000.00                                             | EUR      | 12/12/2021       | GOLDMAN SACHS INTERN. | EUR EURIBOR 6 MONTHS | 0.07%              | 18 315.53                               | 0.01                 |

| Underlying                                | Number of contracts | Intermediary       | Maturity         | Currency | Commitment      | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets      |
|-------------------------------------------|---------------------|--------------------|------------------|----------|-----------------|-----------------------------------------|----------------------|
| Zugrundeliegend                           | Zahl der Verträge   | Gegenpartei        | Fälligkeitsdatum | Währung  | Verbindlichkeit | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)     | % des Nettovermögens |
| <b>Futures Contracts/Termingeschäften</b> |                     |                    |                  |          |                 | <b>EUR</b>                              |                      |
|                                           |                     |                    |                  |          |                 | <b>(65 113.32)</b>                      | <b>(0.02)</b>        |
| EURO BOBL FUTURE                          | (39)                | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | EUR      | 4 235 088.00    | (1 920.00)                              | 0.00                 |
| EURO BUND FUTURE                          | (110)               | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | EUR      | 11 585 915.00   | (75 850.00)                             | (0.03)               |
| EURO BUXL FUTURE                          | 8                   | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | EUR      | 1 361 424.00    | 17 440.00                               | 0.01                 |
| EURO SCHATZ FUTURE                        | 335                 | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | EUR      | 33 966 822.50   | 5 895.00                                | 0.00                 |
| LONG GILT FUTURE-LIF                      | (5)                 | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | GBP      | 801 984.46      | 440.99                                  | 0.00                 |
| US TREASURY BOND                          | (6)                 | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020       | USD      | 774 727.65      | (1 319.13)                              | 0.00                 |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Underlying             | Number of contracts      | Intermediary       | Maturity                | Currency       | Commitment             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Zugrundeliegend</i> | <i>Zahl der Verträge</i> | <i>Gegenpartei</i> | <i>Fälligkeitsdatum</i> | <i>Währung</i> | <i>Verbindlichkeit</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                        |                          |                    |                         |                | EUR                    | EUR                                        |                             |
| US 10 YEARS NOTE       | (11)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 1 052 224.13           | (5 423.08)                                 | 0.00                        |
| US 10YR ULTRA (CBOT)   | (3)                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 254 931.41             | (1 898.74)                                 | 0.00                        |
| US 5 YEARS NOTE-CBT    | (12)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 1 063 216.86           | (2 478.36)                                 | 0.00                        |

  

| Currency                                                                   | Amount bought          | Counterparty          | Maturity                | Currency       | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Währung</i>                                                             | <i>Betrag, gekauft</i> | <i>Vertragspartei</i> | <i>Fälligkeitsdatum</i> | <i>Währung</i> | <i>Betrag, verkauft</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                                                                            |                        |                       |                         |                |                         | EUR                                        |                             |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                        |                       |                         |                |                         | <b>43 071.15</b>                           | <b>0.01</b>                 |
| CHF                                                                        | 32 821 184.32          | Caceis Bank           | 15/10/2020              | EUR            | 30 517 423.04           | (49 928.64)                                | (0.02)                      |
| EUR                                                                        | 85 977.88              | Caceis Bank           | 15/10/2020              | CHF            | 92 665.57               | (42.41)                                    | 0.00                        |
| GBP                                                                        | 2 989 769.75           | Caceis Bank           | 15/10/2020              | EUR            | 3 229 128.93            | 66 345.59                                  | 0.02                        |
| USD                                                                        | 118 953.19             | Caceis Bank           | 15/10/2020              | EUR            | 100 477.83              | 934.57                                     | 0.00                        |
| EUR                                                                        | 1 614 430.76           | UBS                   | 31/12/2020              | GBP            | 1 466 000.00            | 579.81                                     | 0.00                        |
| EUR                                                                        | 4 403 267.03           | Société Générale SA   | 31/12/2020              | USD            | 5 145 000.00            | 25 182.23                                  | 0.01                        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – T. Rowe Price European High Yield Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 36 318 130.51) | (2)                  | 36 015 133.68        |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                         |                      | 675 983.39           |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>                                                                  |                      | 525 661.36           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften</i>                   | (2)                  | 30 629.35            |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>37 247 407.78</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                             |                      |                      |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                     | (3)                  | 24 643.98            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                              |                      | 7 892.62             |
|                                                                                                                                                        |                      | <b>32 536.60</b>     |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                              |                      | <b>37 214 871.18</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>16 614 973.17</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 2 294 832.90          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 3 413.31              |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 3 459.46              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>2 301 705.67</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 385 793.43            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 7 217.90              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 9 994.48              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 124 439.28            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>527 445.09</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 774 260.58</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (10 061 913.50)       |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (423 616.77)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 977 150.12            |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(7 734 119.57)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (480 277.74)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (30 447.94)           |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(8 244 845.25)</b> |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (589 016.43)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 29 433 759.69         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>37 214 871.18</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Capitalisation | 83 594.1010                                                                         | 18 617.1200                                                          | (6 000.0000)                                                                 | 96 211.2210                                                                         |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation | 37 700.0000                                                                         | 41 956.9820                                                          | (28 056.9820)                                                                | 51 600.0000                                                                         |
| P - EUR - Capitalisation          | 16 377.0000                                                                         | 26 319.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 42 696.0000                                                                         |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 6 200.0000                                                                          | 7 200.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 13 400.0000                                                                         |
| M - USD - Hedged - Capitalisation | 163 901.0000                                                                        | 273 380.5170                                                         | (269 472.6700)                                                               | 167 808.8470                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 372 847.0000                                                                        | 1 848 488.8850                                                       | (1 554 518.0000)                                                             | 666 817.8850                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Distribution   | 20 000.0000                                                                         | 124 262.8880                                                         | (56 801.8880)                                                                | 87 461.0000                                                                         |
| M - EUR - Capitalisation          | 551 788.5585                                                                        | 4 192 035.4080                                                       | (3 480 363.4080)                                                             | 1 263 460.5585                                                                      |
| M - EUR - Distribution            | 278 002.0000                                                                        | 1 033 506.3880                                                       | (1 049 572.5340)                                                             | 261 935.8540                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 702 985.3250                                                         | (677 625.6000)                                                               | 25 359.7250                                                                         |
| M X1 - EUR - Distribution         | 0.0000                                                                              | 25 289.4160                                                          | (25 289.4160)                                                                | 0.0000                                                                              |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation | 5 500.0000                                                                          | 7 189.0000                                                           | (7 189.0000)                                                                 | 5 500.0000                                                                          |
| M - GBP - Hedged - Distribution   | 36 379.1500                                                                         | 184 301.6960                                                         | (75 801.6960)                                                                | 144 879.1500                                                                        |
| N - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 250 000.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 250 000.0000                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 350 000.0000                                                         | (350 000.0000)                                                               | 0.0000                                                                              |
| N - EUR - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 632 118.1360                                                         | (99 645.5710)                                                                | 532 472.5650                                                                        |
| N - EUR - Distribution            | 120 000.0000                                                                        | 122 920.5930                                                         | (122 920.5930)                                                               | 120 000.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019 | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b> | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 057 082.24 | 887 792.23 | 770 718.82   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9871      | 10.6203    | 9.9327       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 520 420.30   | 376 756.54 | 132 470.67   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.0857      | 9.9935     | 9.6694       |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 436 562.40   | 165 188.04 | 740 214.21   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2249      | 10.0866    | 9.7122       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 138 200.29   | 62 866.95  | 1 111 272.31 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3135      | 10.1398    | 9.7347       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00         | 166 215.27    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000       | 9.7774        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 871 061.79  | 1 756 785.12 | 4 078 768.21  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1500       | 10.7186      | 9.9713        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 825 160.42  | 3 760 641.06 | 17 489 500.75 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2354       | 10.0863      | 9.7072        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 824 781.51    | 193 662.03   | 97 071.87     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.4303        | 9.6831       | 9.7072        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 110 176.40 | 5 617 150.70 | 56 887 166.77 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3764       | 10.1799      | 9.7499        |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 503 097.62  | 2 717 495.32 | 11 044 656.33 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5561        | 9.7751       | 9.7499        |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 263 710.58    | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3988       | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 58 209.35     | 56 986.76    | 396 529.82    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5835       | 10.3612      | 9.8273        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 410 740.37 | 361 682.68   | 4 019 102.80  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7374       | 9.9420       | 9.8273        |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 788 132.40 | 0.00         | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1525      | 0.0000       | 0.0000        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 6 847 810.70  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 9.7264        |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 548 428.49 | 0.00         | 12 257 768.61 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4201      | 0.0000       | 9.7692        |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 146 713.33 | 1 174 254.31 | 5 148 491.49  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5559       | 9.7855       | 9.7692        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 36 015 133.68                           | 96.78                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 36 015 133.68                           | 96.78                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>33 437 684.17</b>                    | <b>89.85</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                  |                                         | <b>252 201.13</b>                       | <b>0.68</b>                                        |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S         | EUR                                     | 252 201.13                              | 0.68                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CANADA/KANADA</b>                    |                                         | <b>869 995.00</b>                       | <b>2.34</b>                                        |
| 875 000                                                                                                                                                                                                                           | BAUSCH HEALTH 4.50 15-23 15/05S         | EUR                                     | 869 995.00                              | 2.34                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                |                                         | <b>3 680 654.70</b>                     | <b>9.89</b>                                        |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FRANCE SA 4.125 20-29 15/01S     | EUR                                     | 100 060.50                              | 0.27                                               |
| 455 000                                                                                                                                                                                                                           | BANIJAY 3.50 20-25 01/03S               | EUR                                     | 445 121.95                              | 1.20                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A      | EUR                                     | 465 820.00                              | 1.25                                               |
| 1 025 000                                                                                                                                                                                                                         | CONSTELLUM NV 4.25 17-26 15/02S         | EUR                                     | 1 026 404.25                            | 2.75                                               |
| 425 000                                                                                                                                                                                                                           | FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S            | EUR                                     | 423 629.37                              | 1.14                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S             | EUR                                     | 471 185.00                              | 1.26                                               |
| 325 000                                                                                                                                                                                                                           | LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S             | EUR                                     | 318 998.88                              | 0.86                                               |
| 151 343                                                                                                                                                                                                                           | NEWCO GB SAS PIK 8.00 17-22 15/12S      | EUR                                     | 136 017.25                              | 0.37                                               |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | PARTS EUROPE SA 6.5000 20-25 16/07S     | EUR                                     | 101 229.50                              | 0.27                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A             | EUR                                     | 192 188.00                              | 0.52                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>              |                                         | <b>1 696 406.32</b>                     | <b>4.56</b>                                        |
| 550 000                                                                                                                                                                                                                           | CONSUS REAL ESTATE 9.625 19-24 15/05S   | EUR                                     | 588 728.25                              | 1.58                                               |
| 115 000                                                                                                                                                                                                                           | HT TROPLAST AG 9.2500 20-25 15/07S      | EUR                                     | 122 803.90                              | 0.33                                               |
| 965 000                                                                                                                                                                                                                           | VERTICAL MIDCO 4.3750 20-27 15/07S      | EUR                                     | 984 874.17                              | 2.65                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>IRELAND/IRLAND</b>                   |                                         | <b>1 537 149.44</b>                     | <b>4.13</b>                                        |
| 920 000                                                                                                                                                                                                                           | DOLYA HOLDCO 4.875 20-28 15/07S         | GBP                                     | 1 026 701.94                            | 2.76                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S    | EUR                                     | 510 447.50                              | 1.37                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>ITALY/ITALIEN</b>                    |                                         | <b>556 041.63</b>                       | <b>1.49</b>                                        |
| 382 933                                                                                                                                                                                                                           | INTER MEDIA COMM 4.875 17-22 31/12S     | EUR                                     | 373 360.00                              | 1.00                                               |
| 175 000                                                                                                                                                                                                                           | TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A        | EUR                                     | 182 681.63                              | 0.49                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>JERSEY/JERSEY</b>                    |                                         | <b>2 320 932.46</b>                     | <b>6.24</b>                                        |
| 1 150 000                                                                                                                                                                                                                         | AA BOND CO LTD 5.50 15-22 31/07S        | GBP                                     | 1 163 306.04                            | 3.12                                               |
| 280 000                                                                                                                                                                                                                           | ADIENT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S    | EUR                                     | 258 932.80                              | 0.70                                               |
| 170 000                                                                                                                                                                                                                           | CPUK FINANCE LT 6.5000 20-26 28/08A     | GBP                                     | 185 033.96                              | 0.50                                               |
| 630 000                                                                                                                                                                                                                           | GALAXY BIDCO REGS 6.5 19-26 31/07S      | GBP                                     | 713 659.66                              | 1.92                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>             |                                         | <b>5 702 607.69</b>                     | <b>15.32</b>                                       |
| 570 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FINANCING S.A. 2.25 20-25 15/01S | EUR                                     | 547 239.90                              | 1.47                                               |
| 380 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FINANCING S.A. 3.00 20-28 15/01S | EUR                                     | 353 768.60                              | 0.95                                               |
| 270 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S       | EUR                                     | 245 798.55                              | 0.66                                               |
| 975 000                                                                                                                                                                                                                           | ALTICE FRANCE 8.00 20-27 15/05S         | EUR                                     | 1 038 375.00                            | 2.78                                               |
| 685 000                                                                                                                                                                                                                           | ASR MEDIA AND SPONSO 5.125 19-24 31/08S | EUR                                     | 691 346.53                              | 1.86                                               |
| 525 000                                                                                                                                                                                                                           | BANFF MERGER SU 8.3750 18-26 01/09S     | EUR                                     | 537 838.87                              | 1.45                                               |
| 425 000                                                                                                                                                                                                                           | CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S    | GBP                                     | 475 008.55                              | 1.28                                               |
| 415 000                                                                                                                                                                                                                           | CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S      | EUR                                     | 410 227.50                              | 1.10                                               |
| 435 000                                                                                                                                                                                                                           | GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S      | GBP                                     | 443 140.81                              | 1.19                                               |
| 480 000                                                                                                                                                                                                                           | LHMC FINCO SARL 6.2500 18-23 20/12S     | EUR                                     | 438 576.00                              | 1.18                                               |
| 245 000                                                                                                                                                                                                                           | LORCA TELECOM BONDCO 4.00 20-27 18/09S  | EUR                                     | 251 041.70                              | 0.67                                               |
| 265 000                                                                                                                                                                                                                           | PLT VII FINANCE 4.625 20-26 05/01S      | EUR                                     | 270 245.68                              | 0.73                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                                      |                                         | <b>574 359.00</b>                       | <b>1.54</b>                                        |
| 600 000                                                                               | RCS & RDS SA 3.25 20-28 05/02S                               | EUR                                     | 574 359.00                              | 1.54                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                       |                                         | <b>150 785.25</b>                       | <b>0.41</b>                                        |
| 150 000                                                                               | VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S                       | EUR                                     | 150 785.25                              | 0.41                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS ANTILLES/NIEDERLÄNDISCHE ANTILLEN</b>     |                                         | <b>519 251.10</b>                       | <b>1.40</b>                                        |
| 505 000                                                                               | TEVA PHARMACEUTICAL 6.0 20-25 31/01A                         | EUR                                     | 519 251.10                              | 1.40                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                           |                                         | <b>3 917 500.99</b>                     | <b>10.53</b>                                       |
| 100 000                                                                               | DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S                        | EUR                                     | 102 249.50                              | 0.27                                               |
| 320 000                                                                               | DIAMOND BC BANK 5.625 17-25 15/08S                           | EUR                                     | 314 318.40                              | 0.84                                               |
| 228 000                                                                               | FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A                        | EUR                                     | 246 953.64                              | 0.66                                               |
| 350 000                                                                               | PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S                      | USD                                     | 353 208.54                              | 0.95                                               |
| 400 000                                                                               | PPF ARENA 3.5 20-24 20/05A                                   | EUR                                     | 412 176.00                              | 1.11                                               |
| 185 000                                                                               | Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S                           | EUR                                     | 165 929.27                              | 0.45                                               |
| 265 000                                                                               | SIGMA HOLDCO B.V. 5.75 18-26 15/05S                          | EUR                                     | 262 114.15                              | 0.70                                               |
| 875 000                                                                               | SUMMER BIDCO 9.00 20-28 15/02S                               | EUR                                     | 871 163.13                              | 2.34                                               |
| 100 000                                                                               | SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S                             | EUR                                     | 102 499.50                              | 0.28                                               |
| 250 000                                                                               | TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S                              | EUR                                     | 248 197.50                              | 0.67                                               |
| 125 000                                                                               | UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/02A                           | EUR                                     | 117 934.38                              | 0.32                                               |
| 755 000                                                                               | ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S                          | EUR                                     | 720 756.98                              | 1.94                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                 |                                         | <b>4 743 711.75</b>                     | <b>12.75</b>                                       |
| 210 000                                                                               | EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S                     | EUR                                     | 200 000.85                              | 0.54                                               |
| 650 000                                                                               | EG GLOBAL FINANCE PLC 6.25 19-25 30/10S                      | EUR                                     | 650 399.75                              | 1.75                                               |
| 675 000                                                                               | ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S                            | GBP                                     | 707 215.15                              | 1.90                                               |
| 100 000                                                                               | JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S                         | GBP                                     | 100 468.00                              | 0.27                                               |
| 250 000                                                                               | JAGUAR LAND ROVER 5.625 13-23 01/02S                         | USD                                     | 205 464.12                              | 0.55                                               |
| 450 000                                                                               | JERROLD FINCO P 4.8750 20-26 15/01S                          | GBP                                     | 446 031.09                              | 1.20                                               |
| 160 000                                                                               | MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S                      | GBP                                     | 174 534.15                              | 0.47                                               |
| 210 000                                                                               | SYNLAB UNSEC BONDCO P 8.25 15-23 01/07S                      | EUR                                     | 216 078.45                              | 0.58                                               |
| 375 000                                                                               | SYNTHOMER PLC 3.8750 20-25 01/07S                            | EUR                                     | 383 698.12                              | 1.03                                               |
| 1 110 000                                                                             | VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S                             | EUR                                     | 1 110 222.00                            | 2.99                                               |
| 270 000                                                                               | VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 31/01S                       | EUR                                     | 269 071.20                              | 0.72                                               |
| 275 000                                                                               | VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A                              | EUR                                     | 280 528.87                              | 0.75                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                      |                                         | <b>6 916 087.71</b>                     | <b>18.57</b>                                       |
| 300 000                                                                               | AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A                                  | EUR                                     | 291 033.00                              | 0.78                                               |
| 510 000                                                                               | AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S                       | EUR                                     | 522 910.65                              | 1.41                                               |
| 500 000                                                                               | AVANTOR INC 4.75 17-24 01/10S                                | EUR                                     | 518 532.50                              | 1.39                                               |
| 150 000                                                                               | BAUSCH HEALTH A 9.2500 18-26 01/04S                          | USD                                     | 141 166.16                              | 0.38                                               |
| 335 000                                                                               | BOXER PARENT CO 6.5000 20-25 02/10S                          | EUR                                     | 346 390.00                              | 0.93                                               |
| 550 000                                                                               | CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S                           | EUR                                     | 530 054.25                              | 1.42                                               |
| 150 000                                                                               | COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S                                | EUR                                     | 151 014.00                              | 0.41                                               |
| 540 000                                                                               | ENCORE CAPITAL GROUP 4.875 20-25 15/10S                      | EUR                                     | 540 135.00                              | 1.45                                               |
| 535 000                                                                               | ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S                          | EUR                                     | 552 759.32                              | 1.49                                               |
| 660 000                                                                               | FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S                                   | EUR                                     | 692 402.70                              | 1.86                                               |
| 250 000                                                                               | KRATON POLYMERS 5.2500 18-26 15/05S                          | EUR                                     | 253 297.50                              | 0.68                                               |
| 815 000                                                                               | NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S                              | EUR                                     | 887 070.45                              | 2.38                                               |
| 965 000                                                                               | PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S                     | EUR                                     | 972 401.55                              | 2.60                                               |
| 150 000                                                                               | SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S                         | EUR                                     | 151 941.75                              | 0.41                                               |
| 200 000                                                                               | TENNECO INC REGS 5.00 17-24 15/07S                           | EUR                                     | 187 199.00                              | 0.50                                               |
| 175 000                                                                               | UGI INTERNATIONAL 3.2500 18-25 01/11S                        | EUR                                     | 177 779.88                              | 0.48                                               |
|                                                                                       | <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITEL</b> |                                         | <b>2 577 449.51</b>                     | <b>6.93</b>                                        |
|                                                                                       | <b>IRELAND/IRLAND</b>                                        |                                         | <b>238 712.50</b>                       | <b>0.64</b>                                        |
| 250 000                                                                               | AIB GROUP PLC FL.R 19-XX 09/04S                              | EUR                                     | 238 712.50                              | 0.64                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                         |                                         | <b>473 007.38</b>                       | <b>1.27</b>                                        |
| 475 000                                                                               | UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S              | EUR                                     | 473 007.38                              | 1.27                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                  |                                         | <b>357 078.00</b>                       | <b>0.96</b>                                        |
| 400 000                                                                               | FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q                    | EUR                                     | 357 078.00                              | 0.96                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                       |                                         | <b>101 603.50</b>                       | <b>0.27</b>                                        |
| 100 000                                                                               | VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 15/04Q        | EUR                                     | 101 603.50                              | 0.27                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>1 124 897.20</b>                     | <b>3.03</b>                                        |
| 700 000                                                                               | LEASEPLAN CORPORATION FL.R 19-XX 29/05S      | EUR                                     | 712 589.50                              | 1.92                                               |
| 100 000                                                                               | REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A        | EUR                                     | 100 909.50                              | 0.27                                               |
| 110 000                                                                               | SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S               | EUR                                     | 111 344.20                              | 0.30                                               |
| 200 000                                                                               | TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A       | EUR                                     | 200 054.00                              | 0.54                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>282 150.93</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
| 250 000                                                                               | BARCLAYS PLC SUB FL.R 15-XX 15/09Q           | GBP                                     | 282 150.93                              | 0.76                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>EUR | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>30 629.35</b>                                                                                    | <b>0.08</b>                                             |
| EUR                                                                        | 87 687.75                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | GBP                        | 80 868.36                                  | (1 449.72)                                                                                          | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 174 570.30                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 188 486.01                                 | (398.87)                                                                                            | 0.00                                                    |
| CHF                                                                        | 8 617 163.25                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 8 012 220.32                               | (13 015.57)                                                                                         | (0.03)                                                  |
| USD                                                                        | 5 768 764.59                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 4 872 781.83                               | 45 323.01                                                                                           | 0.11                                                    |
| EUR                                                                        | 65 923.41                                   | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 76 743.91                                  | 496.25                                                                                              | 0.00                                                    |
| GBP                                                                        | 1 541 711.64                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 1 665 140.16                               | 34 211.91                                                                                           | 0.09                                                    |
| EUR                                                                        | 756 703.66                                  | UBS                                   | 30/10/2020                                | USD                        | 880 937.00                                 | 5 904.75                                                                                            | 0.02                                                    |
| EUR                                                                        | 5 825 981.08                                | JP Morgan                             | 30/10/2020                                | GBP                        | 5 323 455.26                               | (40 442.41)                                                                                         | (0.11)                                                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge –

## PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 174 932 283.23) | (2)                  | 186 179 986.01        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 2 062 811.83          |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 128 643.77            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 1 473 708.88          |
|                                                                                                                                         |                      | <b>189 845 150.49</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                             |                      | 151.38                |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 2 309 701.78          |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 85 629.44             |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 30 397.88             |
| Unrealised depreciation on futures contracts/Nicht realisierter Verlust aus Termingeschäften                                            | (2)                  | 648.44                |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 41 076.23             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>2 467 605.15</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>187 377 545.34</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>110 620 574.99</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 4 098 021.99          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 13 566.14             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 111 588.13</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 744 989.51            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 15 231.42             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 626.96              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 270 154.60            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 032 002.49</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>3 079 585.64</b>   |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 2 936 476.85          |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (49 807.33)           |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 13 431.16             |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 208 452.26            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>6 188 138.58</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 5 557 707.83          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (9 187.51)            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 10 433.52             |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>11 747 092.42</b>  |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (382 991.34)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 65 392 869.27         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>187 377 545.34</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 188 500.1380                                                                        | 310 823.4110                                                         | (126 960.2880)                                                               | 372 363.2610                                                                        |
| P - USD - Distribution               | 0.0000                                                                              | 44 816.2610                                                          | (8 500.0000)                                                                 | 36 316.2610                                                                         |
| I - USD - Capitalisation             | 1 304 600.0000                                                                      | 600 000.0000                                                         | (1 600.0000)                                                                 | 1 903 000.0000                                                                      |
| M - USD - Capitalisation             | 4 720 835.3600                                                                      | 5 191 867.6170                                                       | (2 564 437.1040)                                                             | 7 348 265.8730                                                                      |
| M - USD - Distribution               | 1 150 740.2880                                                                      | 1 196 002.4640                                                       | (990 306.2300)                                                               | 1 356 436.5220                                                                      |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 13 491.0000                                                                         | 82 798.5780                                                          | (55 145.0690)                                                                | 41 144.5090                                                                         |
| M X1 - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 1 116 400.5830                                                       | (53 920.0000)                                                                | 1 062 480.5830                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 22 400.0000                                                                         | 28 400.0000                                                          | (20 000.0000)                                                                | 30 800.0000                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 17 575.0000                                                                         | 97 521.7400                                                          | (35 696.7400)                                                                | 79 400.0000                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 35 671.5900                                                          | 0.0000                                                                       | 35 671.5900                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 3 200.0000                                                                          | 3 000.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 6 200.0000                                                                          |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 17 593.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (17 593.0000)                                                                | 0.0000                                                                              |
| N - USD - Capitalisation             | 1 773 187.1940                                                                      | 2 521 409.8810                                                       | (1 728 391.8230)                                                             | 2 566 205.2520                                                                      |
| N - USD - Distribution               | 420 000.0000                                                                        | 250 000.0000                                                         | (210 000.0000)                                                               | 460 000.0000                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Distribution      | 192 931.6200                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 192 931.6200                                                                        |
| N - JPY - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                              | 358.0000                                                             | (358.0000)                                                                   | 0.0000                                                                              |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 489 057.38  | 2 116 380.28  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.0556       | 11.2275       | 0.0000        |
| <b>P - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 437 813.78    | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.0556       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 23 216 778.21 | 14 722 474.73 | 13 036 550.46 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2001       | 11.2850       | 10.0281       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 89 147 394.08 | 53 098 454.00 | 15 389 406.47 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.1318       | 11.2477       | 10.0188       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 900 749.25 | 12 837 940.74 | 4 539 329.88 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.7224       | 11.1562       | 10.0188      |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 500 498.04    | 151 801.06    | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.1644       | 11.2520       | 0.0000       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 12 475 132.08 | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.7415       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 338 067.36    | 240 356.70    | 199 813.08   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9762       | 10.7302       | 9.9907       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 904 104.92    | 189 918.57    | 404 257.73   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.3867       | 10.8062       | 9.9290       |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 406 792.23    | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4038       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 72 275.39     | 35 148.36     | 31 885.20    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6573       | 10.9839       | 9.9641       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 191 657.87    | 1 152 242.10 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.8940       | 9.9642       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 31 216 803.69 | 19 978 207.55 | 2 255 502.15 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.1646       | 11.2668       | 10.0245      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018 |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 506 913.50 | 4 732 063.04 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.9716      | 11.2668      | 0.0000     |
| <b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 121 494.78 | 2 069 045.11 | 993 459.47 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9961      | 10.7242      | 9.9346     |
| <b>N - JPY - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 0.0000     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 186 179 986.01                          | 99.36                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 184 939 313.34                          | 98.70                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>156 362 935.68</b>                   | <b>83.45</b>                                       |
| <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                         |                                         | <b>89 905.20</b>                        | <b>0.05</b>                                        |
| 80 000                                                                                                                                                                                                                            | WOODSIDE FINANCE 4.50 19-29 04/03S      | USD                                     | 89 905.20                               | 0.05                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                                                                                                                                                                           |                                         |                                         | <b>690 865.62</b>                       | <b>0.37</b>                                        |
| 546 000                                                                                                                                                                                                                           | AIRCASTLE LTD 5.2500 20-25 11/08S       | USD                                     | 535 074.54                              | 0.29                                               |
| 134 000                                                                                                                                                                                                                           | IHS MARKIT LTD 4.25 19-29 01/05S        | USD                                     | 155 791.08                              | 0.08                                               |
| <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>                                                                                                                                                                                 |                                         |                                         | <b>392 203.13</b>                       | <b>0.21</b>                                        |
| 375 000                                                                                                                                                                                                                           | SINOPEC GRP DEV 2.5000 19-24 12/11S     | USD                                     | 392 203.13                              | 0.21                                               |
| <b>CANADA/KANADA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>8 130 981.78</b>                     | <b>4.34</b>                                        |
| 89 000                                                                                                                                                                                                                            | AIR CANADA 2020-2A PT 5.25 20-29 01/04S | USD                                     | 91 318.01                               | 0.05                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | BANK OF MONTREAL 1.85 20-25 01/05S      | USD                                     | 1 043 095.00                            | 0.55                                               |
| 181 000                                                                                                                                                                                                                           | BANK OF MONTREAL 3.3 19-24 05/02S       | USD                                     | 196 382.29                              | 0.10                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | BANK OF NOVA SCOTIA 1.6250 20-23 01/05S | USD                                     | 1 026 930.00                            | 0.54                                               |
| 430 000                                                                                                                                                                                                                           | CANADIAN NATL RAILWAY 2.45 20-50 01/05S | USD                                     | 429 294.80                              | 0.23                                               |
| 565 000                                                                                                                                                                                                                           | CANADIAN PACIFI 2.0500 20-30 05/03S     | USD                                     | 590 232.90                              | 0.31                                               |
| 508 000                                                                                                                                                                                                                           | CPPIB CAP 0.375 20-25 29/07S            | USD                                     | 505 025.66                              | 0.27                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | CPPIB CAPITAL I 2.3750 18-21 29/01S     | USD                                     | 503 485.00                              | 0.27                                               |
| 352 000                                                                                                                                                                                                                           | ELEMENT FLEET MANAGEM 3.85 20-25 15/06S | USD                                     | 373 046.61                              | 0.20                                               |
| 90 000                                                                                                                                                                                                                            | GLENCORE FINANC 5.5500 12-42 25/10S     | USD                                     | 105 008.17                              | 0.06                                               |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | NUTRIEN LTD 3.15 18-22 01/10S           | USD                                     | 104 473.85                              | 0.06                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | PROVINCE OF QUEBEC 0.60 20-25 23/07S    | USD                                     | 1 002 655.00                            | 0.54                                               |
| 557 000                                                                                                                                                                                                                           | ROYAL BANK OF CANADA 2.25 19-24 01/11S  | USD                                     | 590 731.92                              | 0.32                                               |
| 800 000                                                                                                                                                                                                                           | ROYAL BANK OF CANADA 2.80 19-22 29/04S  | USD                                     | 830 444.00                              | 0.44                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S      | USD                                     | 428 338.00                              | 0.23                                               |
| 28 000                                                                                                                                                                                                                            | TRANSCANADA PIPELINES 4.25 18-28 15/05S | USD                                     | 32 357.08                               | 0.02                                               |
| 140 000                                                                                                                                                                                                                           | WASTE CONNECTIO 3.5000 19-29 01/05S     | USD                                     | 159 411.14                              | 0.09                                               |
| 100 000                                                                                                                                                                                                                           | WASTE CONNECTIO 4.2500 18-28 01/12S     | USD                                     | 118 752.35                              | 0.06                                               |
| <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>                                                                                                                                                                                               |                                         |                                         | <b>555 780.50</b>                       | <b>0.30</b>                                        |
| 375 000                                                                                                                                                                                                                           | AVOLON HOLDINGS 2.8750 20-25 15/02S     | USD                                     | 344 062.50                              | 0.19                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | SANDS CHINA LTD 4.3750 20-30 18/06S     | USD                                     | 211 718.00                              | 0.11                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                         |                                         | <b>665 428.54</b>                       | <b>0.36</b>                                        |
| 659 000                                                                                                                                                                                                                           | DANSKE BANK 1.226 20-24 22/06S          | USD                                     | 665 428.54                              | 0.36                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>885 780.24</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 856 000                                                                                                                                                                                                                           | TOTAL CAPITAL INTL 3.127 20-50 29/05S   | USD                                     | 885 780.24                              | 0.47                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                         |                                         | <b>920 764.92</b>                       | <b>0.49</b>                                        |
| 900 000                                                                                                                                                                                                                           | KFW 0.2500 20-23 19/10S                 | USD                                     | 899 379.00                              | 0.48                                               |
| 19 000                                                                                                                                                                                                                            | MYLAN NV 3.95 17-26 15/06S              | USD                                     | 21 385.92                               | 0.01                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                                                                                                                                                             |                                         |                                         | <b>1 410 244.27</b>                     | <b>0.75</b>                                        |
| 150 000                                                                                                                                                                                                                           | AERCAP IRELAND CAP 6.50 20-25 15/07S    | USD                                     | 162 258.75                              | 0.09                                               |
| 192 000                                                                                                                                                                                                                           | AERCAP IRELAND CAP 3.65 17-27 21/07S    | USD                                     | 176 061.12                              | 0.09                                               |
| 31 000                                                                                                                                                                                                                            | AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S    | USD                                     | 30 863.44                               | 0.02                                               |
| 989 000                                                                                                                                                                                                                           | GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S      | USD                                     | 1 041 060.96                            | 0.55                                               |
| <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                                                                                                                                                                                |                                         |                                         | <b>2 498 175.68</b>                     | <b>1.33</b>                                        |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | MITSUBISHI UFJ FIN 2.193 20-25 25/02S   | USD                                     | 314 863.50                              | 0.17                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | MITSUBISHI UFJ FIN 2.623 19-22 18/07S   | USD                                     | 1 036 370.00                            | 0.55                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 836 000                                                                               | MITSUBISHI UFJ FIN 1.4120 20-25 17/07S       | USD                                     | 849 693.68                              | 0.45                                               |
| 293 000                                                                               | NISSAN MOTOR CO 3.043 20-23 15/09S           | USD                                     | 297 248.50                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                  |                                         | <b>693 031.75</b>                       | <b>0.37</b>                                        |
| 500 000                                                                               | EUROPEAN INVEST 0.7500 20-30 23/09S          | USD                                     | 494 765.00                              | 0.26                                               |
| 187 000                                                                               | FOOTHILL ESTRN TRA 3.924 19-53 15/01S        | USD                                     | 198 266.75                              | 0.11                                               |
|                                                                                       | <b>MEXICO/MEXICO</b>                         |                                         | <b>362 169.60</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| 320 000                                                                               | AMERICA MOVIL SAB 3.625 19-29 22/04S         | USD                                     | 362 169.60                              | 0.19                                               |
|                                                                                       | <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                       |                                         | <b>1 222 746.34</b>                     | <b>0.65</b>                                        |
| 722 000                                                                               | DUKE ENERGY OHIO INC 2.1250 20-30 01/06S     | USD                                     | 758 980.84                              | 0.40                                               |
| 267 000                                                                               | EQUINOR ASA 1.7500 20-26 22/01S              | USD                                     | 277 429.02                              | 0.15                                               |
| 176 000                                                                               | EQUINOR ASA 3.2500 19-49 18/11S              | USD                                     | 186 336.48                              | 0.10                                               |
|                                                                                       | <b>PANAMA/PANAMA</b>                         |                                         | <b>244 677.36</b>                       | <b>0.13</b>                                        |
| 213 000                                                                               | PANAMA 3.87 19-60 23/07S                     | USD                                     | 244 677.36                              | 0.13                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                         |                                         | <b>722 816.10</b>                       | <b>0.39</b>                                        |
| 600 000                                                                               | BANCO SANTANDER SA 2.746 20-25 28/05S        | USD                                     | 630 396.00                              | 0.34                                               |
| 64 000                                                                                | TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S      | USD                                     | 92 420.10                               | 0.05                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                       |                                         | <b>872 396.68</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 856 000                                                                               | SWEDBANK AB 1.3000 20-23 02/06S              | USD                                     | 872 396.68                              | 0.47                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>700 704.82</b>                       | <b>0.37</b>                                        |
| 132 000                                                                               | CNH INDUSTRIAL NV 3.85 17-27 15/11S          | USD                                     | 143 016.06                              | 0.08                                               |
| 59 000                                                                                | NXP B V 5.35 18-26 01/03S                    | USD                                     | 69 873.11                               | 0.04                                               |
| 61 000                                                                                | NXP BV/FDG/USA 2.70 20-25 01/05S             | USD                                     | 64 683.79                               | 0.03                                               |
| 100 000                                                                               | NXP BV/FDG/USA 3.15 20-27 01/05S             | USD                                     | 108 530.20                              | 0.06                                               |
| 306 000                                                                               | SHELL INTL FINANCE 3.125 19-49 07/11S        | USD                                     | 314 601.66                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>3 872 601.50</b>                     | <b>2.07</b>                                        |
| 292 000                                                                               | ANGLO AMERICAN 2.6250 20-30 10/09S           | USD                                     | 291 199.92                              | 0.16                                               |
| 100 000                                                                               | ANGLO AMERICAN CAP 4.50 18-28 15/03S         | USD                                     | 113 640.00                              | 0.06                                               |
| 115 000                                                                               | ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04S         | USD                                     | 132 143.63                              | 0.07                                               |
| 50 000                                                                                | ANGLO AMERICAN CAP 4.875 15-25 14/05S        | USD                                     | 56 749.00                               | 0.03                                               |
| 250 000                                                                               | ANGLO AMERICAN CAP 5.375 20-25 01/04S        | USD                                     | 287 762.50                              | 0.15                                               |
| 350 000                                                                               | DIAGEO CAPITAL 2.1250 19-24 24/10S           | USD                                     | 369 650.75                              | 0.20                                               |
| 565 000                                                                               | NATWEST MARKETS PLC 2.375 20-23 21/05S       | USD                                     | 581 184.42                              | 0.31                                               |
| 366 000                                                                               | RECKITT B TSY SERV 2.75 17-24 26/06S         | USD                                     | 390 593.92                              | 0.21                                               |
| 308 000                                                                               | ROYALTY PHARMA PLC 3.3000 20-40 02/09S       | USD                                     | 304 632.02                              | 0.16                                               |
| 230 000                                                                               | ROYALTY PHARMA PLC 3.5500 20-50 02/09S       | USD                                     | 222 373.20                              | 0.12                                               |
| 765 000                                                                               | UBS AG LONDON 1.7500 20-22 21/04S            | USD                                     | 779 030.10                              | 0.42                                               |
| 277 000                                                                               | VODAFONE GROUP 5.00 18-38 30/05S             | USD                                     | 343 642.04                              | 0.18                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>131 431 661.65</b>                   | <b>70.14</b>                                       |
| 73 000                                                                                | ABBOTT LABORATORIES 3.75 16-26 30/03M        | USD                                     | 84 901.92                               | 0.05                                               |
| 256 000                                                                               | ABBVIE INC 3.25 20-22 01/10S                 | USD                                     | 267 598.08                              | 0.14                                               |
| 93 000                                                                                | ABBVIE INC 4.55 20-35 15/03S                 | USD                                     | 113 925.47                              | 0.06                                               |
| 115 000                                                                               | ABBVIE INC 4.30 16-36 14/05S                 | USD                                     | 136 050.75                              | 0.07                                               |
| 61 000                                                                                | ABBVIE INC 4.45 16-46 14/05S                 | USD                                     | 72 942.88                               | 0.04                                               |
| 304 000                                                                               | ABBVIE INC 4.0500 19-39 21/11S               | USD                                     | 349 162.24                              | 0.19                                               |
| 460 000                                                                               | ABBVIE INC 4.2500 19-49 21/11S               | USD                                     | 545 325.40                              | 0.29                                               |
| 44 000                                                                                | ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S               | USD                                     | 55 927.96                               | 0.03                                               |
| 68 000                                                                                | ACTIVISION BLIZZARD 1.35 20-30 15/09S        | USD                                     | 66 484.62                               | 0.04                                               |
| 375 000                                                                               | ACTIVISION BLIZZARD 2.50 20-50 15/09S        | USD                                     | 346 423.13                              | 0.18                                               |
| 238 000                                                                               | ADVOCATE HEALTH & HOSP 2.211 20-30 15/06     | USD                                     | 248 280.89                              | 0.13                                               |
| 200 000                                                                               | AEP TRANSMISSIO 3.1500 19-49 15/09S          | USD                                     | 215 128.00                              | 0.11                                               |
| 65 000                                                                                | AEP TRANSMISSIO 3.8000 19-49 15/06S          | USD                                     | 77 271.67                               | 0.04                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>          | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 435 000                                                                               | AES CORP 3.3 20-25 15/07S                 | USD                                     | 465 115.05                                  | 0.25                                               |
| 250 000                                                                               | AETNA 2.75 12-22 15/11S                   | USD                                     | 260 077.50                                  | 0.14                                               |
| 200 000                                                                               | ALABAMA POWER C 3.4500 19-49 01/10S       | USD                                     | 227 808.00                                  | 0.12                                               |
| 205 000                                                                               | ALPHABET INC 0.8000 20-27 15/08S          | USD                                     | 203 682.87                                  | 0.11                                               |
| 408 000                                                                               | ALPHABET INC 1.9000 20-40 15/08S          | USD                                     | 392 604.12                                  | 0.21                                               |
| 300 000                                                                               | ALPHABET INC 2.2500 20-60 15/08S          | USD                                     | 283 533.00                                  | 0.15                                               |
| 175 000                                                                               | ALTRIA GROUP INC 3.4000 20-30 06/05S      | USD                                     | 190 910.13                                  | 0.10                                               |
| 91 000                                                                                | ALTRIA GROUP INC 5.80 19-39 14/02S        | USD                                     | 116 368.07                                  | 0.06                                               |
| 45 000                                                                                | ALTRIA GROUP INC 5.95 19-49 14/02S        | USD                                     | 60 389.55                                   | 0.03                                               |
| 1 072 000                                                                             | AMAZON.COM INC 2.5000 20-50 03/06S        | USD                                     | 1 088 246.16                                | 0.58                                               |
| 259 000                                                                               | AMAZON.COM INC 4.05 18-47 22/08S          | USD                                     | 336 380.13                                  | 0.18                                               |
| 117 000                                                                               | AMEREN ILLINOIS 3.7 17-47 28/11S          | USD                                     | 139 445.86                                  | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | AMERICAN EXPRESS 3.70 18-23 03/08S        | USD                                     | 108 440.00                                  | 0.06                                               |
| 313 000                                                                               | AMERICAN HONDA 1.2000 20-25 08/07S        | USD                                     | 315 671.46                                  | 0.17                                               |
| 163 000                                                                               | AMERICAN INTL 4.7500 18-48 01/04S         | USD                                     | 199 851.04                                  | 0.11                                               |
| 50 000                                                                                | AMERICAN TOWER CORP 2.40 20-25 15/03S     | USD                                     | 52 914.00                                   | 0.03                                               |
| 203 000                                                                               | AMERICAN TOWER CORP 2.90 20-30 15/01S     | USD                                     | 219 303.94                                  | 0.12                                               |
| 179 000                                                                               | AMERICAN TOWER CORP 3.80 19-29 15/08S     | USD                                     | 205 480.37                                  | 0.11                                               |
| 575 000                                                                               | AMERICAN TOWER CORP 2.1000 20-30 15/06S   | USD                                     | 581 399.75                                  | 0.31                                               |
| 150 000                                                                               | AMERICAN WATER CAPITAL 4.15 19-49 01/06S  | USD                                     | 187 573.50                                  | 0.10                                               |
| 150 000                                                                               | AMERICAN WATER CAPITAL 4.20 18-48 01/09S  | USD                                     | 188 302.50                                  | 0.10                                               |
| 160 000                                                                               | AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S              | USD                                     | 209 413.60                                  | 0.11                                               |
| 101 000                                                                               | AMGEN INC 2.4500 20-30 21/02S             | USD                                     | 107 175.14                                  | 0.06                                               |
| 346 000                                                                               | AMGEN INC 3.1500 20-40 21/02S             | USD                                     | 367 638.84                                  | 0.20                                               |
| 49 000                                                                                | ANALOG DEVICES INC 2.95 20-25 01/04S      | USD                                     | 53 377.41                                   | 0.03                                               |
| 575 000                                                                               | ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S    | USD                                     | 739 277.50                                  | 0.39                                               |
| 50 000                                                                                | ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.70 19-36 02/01S   | USD                                     | 60 308.25                                   | 0.03                                               |
| 1 240 000                                                                             | ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S   | USD                                     | 1 529 230.00                                | 0.81                                               |
| 200 000                                                                               | APOLLO MANAGEMENT HO 4.872 19-29 15/02S   | USD                                     | 234 427.00                                  | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | APPLE INC 2.70 15-22 13/05S               | USD                                     | 103 919.50                                  | 0.06                                               |
| 255 000                                                                               | APPLE INC 1.1250 20-25 11/05S             | USD                                     | 260 755.35                                  | 0.14                                               |
| 400 000                                                                               | APPLE INC 2.0500 19-26 11/09S             | USD                                     | 428 098.00                                  | 0.23                                               |
| 316 000                                                                               | APPLE INC 2.6500 20-50 11/05S             | USD                                     | 328 692.14                                  | 0.18                                               |
| 425 000                                                                               | APPLE INC 4.65 16-46 23/03S               | USD                                     | 588 778.00                                  | 0.31                                               |
| 425 000                                                                               | APPLIED MATERIALS INC 2.750 20-50 01/06S  | USD                                     | 448 013.75                                  | 0.24                                               |
| 76 000                                                                                | ARCHER-DANIELS-MIDLA 3.2500 20-30 27/03S  | USD                                     | 87 122.22                                   | 0.05                                               |
| 800 000                                                                               | ARIZONA PUBLIC SERVICE 3.35 20-50 15/05S  | USD                                     | 886 616.00                                  | 0.47                                               |
| 141 000                                                                               | ASCENSION HEALT 2.5320 19-29 15/11S       | USD                                     | 152 422.41                                  | 0.08                                               |
| 79 000                                                                                | ASCENSION HEALTH 3.945 16-46 15/11S       | USD                                     | 98 844.01                                   | 0.05                                               |
| 200 000                                                                               | ASHTREAD CAPITAL 4.2500 19-29 01/11S      | USD                                     | 211 000.00                                  | 0.11                                               |
| 438 000                                                                               | ASHTREAD CAPITAL 5.2500 18-26 01/08S      | USD                                     | 464 280.00                                  | 0.25                                               |
| 304 000                                                                               | AT&T INC 3.50 20-53 15/09S                | USD                                     | 294 715.84                                  | 0.16                                               |
| 200 000                                                                               | AT&T INC 2.3000 20-27 01/06S              | USD                                     | 209 913.00                                  | 0.11                                               |
| 1 470 000                                                                             | AT&T INC 2.7500 20-31 01/06S              | USD                                     | 1 550 137.05                                | 0.82                                               |
| 538 000                                                                               | AT&T INC 3.1000 20-43 01/02S              | USD                                     | 522 430.28                                  | 0.28                                               |
| 390 000                                                                               | AT&T INC 4.35 19-29 01/03S                | USD                                     | 459 139.20                                  | 0.25                                               |
| 775 000                                                                               | AT&T INC 4.50 16-48 09/03S                | USD                                     | 888 797.12                                  | 0.47                                               |
| 375 000                                                                               | AT&T INC 4.50 15-35 15/05S                | USD                                     | 443 612.25                                  | 0.24                                               |
| 250 000                                                                               | AT&T INC 4.85 19-39 01/03S                | USD                                     | 300 610.25                                  | 0.16                                               |
| 471 000                                                                               | AVALONBAY COMMUNITIES 2.45 20-31 15/01S   | USD                                     | 502 924.38                                  | 0.27                                               |
| 91 000                                                                                | AVANGRID INC 3.20 20-25 15/04S            | USD                                     | 100 188.73                                  | 0.05                                               |
| 124 000                                                                               | AVERY DENNISON CORP 2.65 20-30 30/04S     | USD                                     | 132 838.10                                  | 0.07                                               |
| 577 000                                                                               | BALTIMORE GAS & ELEC 2.9000 20-50 15/06S  | USD                                     | 592 201.07                                  | 0.32                                               |
| 100 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP 3.95 15-25 21/04S    | USD                                     | 111 187.50                                  | 0.06                                               |
| 1 000 000                                                                             | BANK OF NY MELLON 1.95 19-22 23/08S       | USD                                     | 1 031 380.00                                | 0.55                                               |
| 668 000                                                                               | BANK OF NY MELLON CORP 1.600 20-25 24/04S | USD                                     | 694 669.90                                  | 0.37                                               |
| 260 000                                                                               | BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S        | USD                                     | 280 744.23                                  | 0.15                                               |
| 152 000                                                                               | BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S        | USD                                     | 161 995.37                                  | 0.09                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 555 000                                                                               | BAT CAPITAL CORP 2.2590 20-28 25/03S    | USD                                     | 556 923.08                                  | 0.30                                               |
| 290 000                                                                               | BAT CAPITAL CORP 2.7260 20-31 25/03S    | USD                                     | 289 032.85                                  | 0.15                                               |
| 294 000                                                                               | BAT CAPITAL CORP 4.906 20-30 02/04S     | USD                                     | 345 694.02                                  | 0.18                                               |
| 230 000                                                                               | BAYER US FINANCE II 4.875 18-48 25/06S  | USD                                     | 285 014.97                                  | 0.15                                               |
| 300 000                                                                               | BERKSHIRE HATHAWAY 4.25 19-49 15/01S    | USD                                     | 390 703.50                                  | 0.21                                               |
| 107 000                                                                               | BERKSHIRE HATHAWAY 1.8500 20-30 12/03S  | USD                                     | 111 438.89                                  | 0.06                                               |
| 75 000                                                                                | BERKSHIRE HATHAWAY 4.2000 18-48 15/08S  | USD                                     | 95 733.75                                   | 0.05                                               |
| 233 000                                                                               | BLACKROCK INC 2.40 20-30 30/04S         | USD                                     | 253 075.28                                  | 0.14                                               |
| 125 000                                                                               | BOEING CO 3.25 19-35 01/02S             | USD                                     | 116 251.87                                  | 0.06                                               |
| 383 000                                                                               | BOEING CO 5.15 20-30 01/05S             | USD                                     | 430 091.77                                  | 0.23                                               |
| 100 000                                                                               | BOEING CO 5.805 20-50 01/05S            | USD                                     | 121 262.00                                  | 0.06                                               |
| 170 000                                                                               | BOEING CO 5.0400 20-27 01/05S           | USD                                     | 187 613.70                                  | 0.10                                               |
| 99 000                                                                                | BOOKING HOLDINGS INC 4.10 20-25 13/04S  | USD                                     | 111 634.87                                  | 0.06                                               |
| 108 000                                                                               | BOOKING HOLDINGS INC 4.50 20-27 13/04S  | USD                                     | 126 882.18                                  | 0.07                                               |
| 201 000                                                                               | BOSTON PROPERTIES 2.90 19-30 15/03S     | USD                                     | 210 285.19                                  | 0.11                                               |
| 250 000                                                                               | BOSTON PROPERTIES INC 3.40 19-29 21/06S | USD                                     | 272 590.00                                  | 0.15                                               |
| 300 000                                                                               | BP CAP MARKETS 2.7720 20-50 10/11S      | USD                                     | 276 172.50                                  | 0.15                                               |
| 163 000                                                                               | BP CAPITAL MARKETS 2.750 18-23 10/05S   | USD                                     | 172 075.03                                  | 0.09                                               |
| 250 000                                                                               | BP CAPITAL MARKETS 3.796 18-25 21/09S   | USD                                     | 282 643.75                                  | 0.15                                               |
| 350 000                                                                               | BRANCH BANKING 2.1500 19-24 06/12S      | USD                                     | 370 601.00                                  | 0.20                                               |
| 215 000                                                                               | BRISTOL MYERS SQUIBB 2.90 20-24 26/07S  | USD                                     | 233 158.90                                  | 0.12                                               |
| 180 000                                                                               | BRISTOL MYERS SQUIBB 3.40 20-29 26/07S  | USD                                     | 209 166.30                                  | 0.11                                               |
| 238 000                                                                               | BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.35 20-47 15/11S  | USD                                     | 313 581.66                                  | 0.17                                               |
| 126 000                                                                               | BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.125 20-39 15/06S | USD                                     | 159 183.36                                  | 0.08                                               |
| 146 108                                                                               | BRITISH AIRWAYS PASS 3.3 19-32 15/12Q   | USD                                     | 136 793.20                                  | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | BRIXMOR OPERATI 4.0500 20-30 01/07S     | USD                                     | 107 248.00                                  | 0.06                                               |
| 91 000                                                                                | BROADCOM CORP 3.875 18-27 15/01S        | USD                                     | 100 951.30                                  | 0.05                                               |
| 293 000                                                                               | BROADCOM INC 3.15 20-25 15/11S          | USD                                     | 316 032.73                                  | 0.17                                               |
| 700 000                                                                               | BROADCOM INC 4.15 20-30 15/11S          | USD                                     | 785 834.00                                  | 0.42                                               |
| 475 000                                                                               | BROADCOM INC 4.25 20-26 15/04S          | USD                                     | 535 897.38                                  | 0.29                                               |
| 150 000                                                                               | BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S      | USD                                     | 174 443.25                                  | 0.09                                               |
| 128 000                                                                               | BURLINGTN NORTH SA 4.05 18-48 15/06S    | USD                                     | 159 807.36                                  | 0.09                                               |
| 221 000                                                                               | CARGILL INC 1.375 20-23 23/07S          | USD                                     | 225 989.07                                  | 0.12                                               |
| 134 000                                                                               | CARGILL INC 2.1250 20-30 23/04S         | USD                                     | 140 607.54                                  | 0.08                                               |
| 331 000                                                                               | CARRIER GLOBAL CORP 2.493 20-27 15/02S  | USD                                     | 346 937.65                                  | 0.19                                               |
| 150 000                                                                               | CATERPILLAR FIN INTL 3.65 18-23 07/12S  | USD                                     | 165 108.75                                  | 0.09                                               |
| 179 000                                                                               | CENTENE CORP 3.375 20-30 15/02S         | USD                                     | 186 132.25                                  | 0.10                                               |
| 261 000                                                                               | CENTENE CORP 4.625 20-29 15/12S         | USD                                     | 281 977.88                                  | 0.15                                               |
| 209 000                                                                               | CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S        | USD                                     | 219 095.74                                  | 0.12                                               |
| 537 000                                                                               | CHARTER COM OPER 5.75 18-48 01/04S      | USD                                     | 671 974.95                                  | 0.36                                               |
| 640 000                                                                               | CHARTER COM OPER 2.8000 20-31 01/04S    | USD                                     | 664 851.20                                  | 0.35                                               |
| 1 272 000                                                                             | CHENIERE CORPUS 7.00 16-24 30/06S       | USD                                     | 1 466 259.84                                | 0.77                                               |
| 85 000                                                                                | CHENIERE CORPUS 5.125 17-27 30/06S      | USD                                     | 94 744.40                                   | 0.05                                               |
| 300 000                                                                               | CHENIERE CORPUS 3.7000 19-29 15/11S     | USD                                     | 311 757.00                                  | 0.17                                               |
| 350 000                                                                               | CHEVRON CORP 1.9950 20-27 11/05S        | USD                                     | 370 567.75                                  | 0.20                                               |
| 350 000                                                                               | CHEVRON CORP 2.2360 20-30 11/05S        | USD                                     | 371 259.00                                  | 0.20                                               |
| 223 000                                                                               | CIGNA CORPORATION 2.40 20-30 15/03S     | USD                                     | 231 442.78                                  | 0.12                                               |
| 99 000                                                                                | CIGNA CORPORATION 3.20 20-40 15/03S     | USD                                     | 104 486.58                                  | 0.06                                               |
| 206 000                                                                               | CIGNA CORPORATION 3.40 20-50 15/03S     | USD                                     | 215 886.97                                  | 0.12                                               |
| 25 000                                                                                | CIGNA CORPORATION 3.75 19-23 15/07S     | USD                                     | 27 068.88                                   | 0.01                                               |
| 200 000                                                                               | CIGNA CORPORATION 4.90 19-48 15/12S     | USD                                     | 260 573.00                                  | 0.14                                               |
| 138 000                                                                               | CIGNA CORPORATION 3.05 20-22 20/11S     | USD                                     | 144 776.84                                  | 0.08                                               |
| 338 000                                                                               | CINTAS CORPORATION 3.70 17-27 01/04S    | USD                                     | 389 413.18                                  | 0.21                                               |
| 300 000                                                                               | CITIGROUP INC 2.70 16-21 30/03S         | USD                                     | 303 540.00                                  | 0.16                                               |
| 520 000                                                                               | CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S         | USD                                     | 573 352.00                                  | 0.31                                               |
| 280 000                                                                               | CITIGROUP INC 4.45 15-27 29/09S         | USD                                     | 324 378.60                                  | 0.17                                               |
| 156 000                                                                               | COLUMBIA PIPELINE GRP 4.50 16-25 01/12S | USD                                     | 180 221.34                                  | 0.10                                               |
| 200 000                                                                               | COLUMBIA PIPELINE GRP 5.80 15-45 01/06S | USD                                     | 260 483.00                                  | 0.14                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1 000 000                                                                             | COMCAST CORP 1.9500 20-31 15/01S         | USD                                     | 1 028 490.00                            | 0.55                                               |
| 156 000                                                                               | COMCAST CORP 3.40 16-46 15/07S           | USD                                     | 174 011.76                              | 0.09                                               |
| 67 000                                                                                | COMCAST CORP 3.7500 20-40 01/04S         | USD                                     | 79 063.35                               | 0.04                                               |
| 330 000                                                                               | COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S         | USD                                     | 405 951.15                              | 0.22                                               |
| 109 000                                                                               | COMCAST CORP 4.6000 18-38 15/10S         | USD                                     | 138 991.35                              | 0.07                                               |
| 491 000                                                                               | COMCAST CORP 4.7000 18-48 15/10S         | USD                                     | 652 722.39                              | 0.35                                               |
| 229 000                                                                               | COMMONWEALTH EDISON CO 3.20 19-49 15/11S | USD                                     | 253 086.22                              | 0.14                                               |
| 50 000                                                                                | CONCHO RESOURCES INC 4.875 17-47 01/10S  | USD                                     | 55 406.50                               | 0.03                                               |
| 54 000                                                                                | CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S      | USD                                     | 68 560.56                               | 0.04                                               |
| 19 000                                                                                | CONS EDISON CO NY 3.35 20-30 01/04S      | USD                                     | 21 862.45                               | 0.01                                               |
| 111 000                                                                               | CONS EDISON CO NY 3.95 20-50 01/04S      | USD                                     | 134 320.55                              | 0.07                                               |
| 166 000                                                                               | CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S      | USD                                     | 205 810.12                              | 0.11                                               |
| 340 000                                                                               | CONSTELLATION B 3.7500 20-50 01/05S      | USD                                     | 380 805.78                              | 0.20                                               |
| 126 000                                                                               | CORNING INC 5.85 18-68 15/11S            | USD                                     | 168 239.23                              | 0.09                                               |
| 582 000                                                                               | CREDIT SUISSE NEW YORK 1.00 20-23 05/05S | USD                                     | 588 177.93                              | 0.31                                               |
| 179 000                                                                               | CROWN CASTLE INTL 3.15 18-23 15/07S      | USD                                     | 190 280.58                              | 0.10                                               |
| 100 000                                                                               | CROWN CASTLE INTL 3.80 18-28 15/02S      | USD                                     | 113 473.00                              | 0.06                                               |
| 23 000                                                                                | CSX CORP 4.75 18-48 15/11S               | USD                                     | 30 683.84                               | 0.02                                               |
| 150 000                                                                               | CSX CORP 4.5000 19-49 15/03S             | USD                                     | 195 279.75                              | 0.10                                               |
| 87 000                                                                                | CVS HEALTH CORP 3.00 19-26 15/08S        | USD                                     | 95 268.48                               | 0.05                                               |
| 173 000                                                                               | CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S        | USD                                     | 210 006.43                              | 0.11                                               |
| 411 000                                                                               | CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S        | USD                                     | 524 703.15                              | 0.28                                               |
| 348 000                                                                               | CVS HEALTH CORP 3.7500 20-30 01/04S      | USD                                     | 398 181.60                              | 0.21                                               |
| 119 000                                                                               | CVS HEALTH CORP 4.1250 20-40 01/04S      | USD                                     | 137 025.52                              | 0.07                                               |
| 77 735                                                                                | CVS HEALTH CORP 6.036 09-28 10/12M       | USD                                     | 88 223.07                               | 0.05                                               |
| 190 000                                                                               | DELL INTL/EMC CORP 4.90 19-26 01/10S     | USD                                     | 214 887.15                              | 0.11                                               |
| 100 000                                                                               | DELL INTL/EMC CORP 5.45 16-23 15/06S     | USD                                     | 109 770.50                              | 0.06                                               |
| 469 000                                                                               | DELL INTL/EMC CORP 6.02 16-26 15/06S     | USD                                     | 551 595.59                              | 0.29                                               |
| 100 000                                                                               | DIAMONDBACK ENE 3.2500 19-26 01/12S      | USD                                     | 100 518.00                              | 0.05                                               |
| 189 000                                                                               | DIAMONDBACK ENERGY 4.7500 20-25 31/05S   | USD                                     | 203 844.06                              | 0.11                                               |
| 126 000                                                                               | DOLLAR TREE 3.7000 18-23 15/05S          | USD                                     | 135 312.03                              | 0.07                                               |
| 125 000                                                                               | DOW CHEMICAL 4.625 14-44 1/10S           | USD                                     | 144 616.25                              | 0.08                                               |
| 203 000                                                                               | DPL INC 4.35 20-29 15/04S                | USD                                     | 219 309.02                              | 0.12                                               |
| 300 000                                                                               | DUKE ENERGY CORP 3.40 19-29 15/06S       | USD                                     | 337 848.00                              | 0.18                                               |
| 190 000                                                                               | DUKE ENERGY CRLN 2.45 20-30 01/02S       | USD                                     | 205 950.50                              | 0.11                                               |
| 600 000                                                                               | DUKE ENERGY FLO 1.7500 20-30 15/06S      | USD                                     | 611 472.00                              | 0.33                                               |
| 150 000                                                                               | DUKE ENERGY PROGRESS 3.45 19-29 15/03S   | USD                                     | 173 274.75                              | 0.09                                               |
| 125 000                                                                               | DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S   | USD                                     | 153 041.88                              | 0.08                                               |
| 155 000                                                                               | DUPONT DE NEMOURS 5.319 18-38 15/11S     | USD                                     | 197 648.25                              | 0.11                                               |
| 60 000                                                                                | DUPONT DE NEMOURS 5.4190 18-48 15/11S    | USD                                     | 80 500.50                               | 0.04                                               |
| 700 000                                                                               | ELI LILLY & CO 2.2500 20-50 15/05S       | USD                                     | 663 946.50                              | 0.35                                               |
| 404 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 4.75 15-26 15/01S     | USD                                     | 431 754.80                              | 0.23                                               |
| 225 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 5.00 20-50 15/05S     | USD                                     | 207 652.50                              | 0.11                                               |
| 272 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 5.25 19-29 15/04S     | USD                                     | 293 323.44                              | 0.16                                               |
| 198 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 5.80 18-38 15/06S     | USD                                     | 196 063.56                              | 0.10                                               |
| 460 000                                                                               | ENERGY TRANSFER OP 6.25 19-49 15/04S     | USD                                     | 476 270.20                              | 0.25                                               |
| 397 000                                                                               | ENTERGY CORP 0.9000 20-25 15/09S         | USD                                     | 396 323.12                              | 0.21                                               |
| 500 000                                                                               | ENTERPRISE PRODUCTS 3.20 20-52 15/02S    | USD                                     | 458 582.50                              | 0.24                                               |
| 85 000                                                                                | ENTERPRISE PRODUCTS 3.35 13-23 15/03S    | USD                                     | 90 063.02                               | 0.05                                               |
| 57 000                                                                                | ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S    | USD                                     | 60 572.19                               | 0.03                                               |
| 301 000                                                                               | ENTERPRISE PRODUCTS 4.80 18-49 01/02S    | USD                                     | 345 090.48                              | 0.18                                               |
| 155 000                                                                               | ENTERPRISE PRODUCTS 4.85 13-44 15/03S    | USD                                     | 176 474.47                              | 0.09                                               |
| 300 000                                                                               | ENTERPRISE PRODUCTS 2.80 20-30 31/01S    | USD                                     | 319 086.00                              | 0.17                                               |
| 275 000                                                                               | EQM MIDSTREAM PART 4.7500 18-23 15/07S   | USD                                     | 274 312.50                              | 0.15                                               |
| 157 000                                                                               | EQUIFAX INC 2.6000 19-24 01/12S          | USD                                     | 167 650.09                              | 0.09                                               |
| 100 000                                                                               | EQUIFAX INC 2.6000 20-25 15/12S          | USD                                     | 107 214.00                              | 0.06                                               |
| 440 000                                                                               | EQUINIX INC 1.8000 20-27 15/07S          | USD                                     | 445 458.20                              | 0.24                                               |
| 93 000                                                                                | EQUINIX INC 2.6250 19-24 18/11S          | USD                                     | 99 090.10                               | 0.05                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 94 000                                                                                | EQUINIX INC 3.2000 19-29 18/11S         | USD                                     | 103 571.55                                  | 0.06                                               |
| 183 000                                                                               | EQUITABLE FINANCIAL 1.400 20-25 07/07S  | USD                                     | 187 034.24                                  | 0.10                                               |
| 316 000                                                                               | EQUITABLE FINANCIAL 1.4000 20-27 27/08S | USD                                     | 317 687.44                                  | 0.17                                               |
| 300 000                                                                               | ERP OPERATING L 3.0000 19-29 01/07S     | USD                                     | 331 714.50                                  | 0.18                                               |
| 229 000                                                                               | ESSENTIAL UTILITIES 2.7040 20-30 15/04S | USD                                     | 245 309.38                                  | 0.13                                               |
| 125 000                                                                               | EVERSOURCE ENERGY 3.8 18-23 01/12S      | USD                                     | 137 165.00                                  | 0.07                                               |
| 350 000                                                                               | EXXON MOBIL CORP 4.227 20-40 19/03S     | USD                                     | 427 945.00                                  | 0.23                                               |
| 1 300 000                                                                             | FANNIE MAE 0.6250 20-25 22/04S          | USD                                     | 1 315 034.50                                | 0.70                                               |
| 219 000                                                                               | FIFTH THIRD BANCORP 3.65 19-24 25/01S   | USD                                     | 238 819.50                                  | 0.13                                               |
| 43 000                                                                                | FIRSTENERGY CORP 1.60 20-26 15/01S      | USD                                     | 42 690.62                                   | 0.02                                               |
| 107 000                                                                               | FIRSTENERGY CORP 2.25 20-30 01/09S      | USD                                     | 104 963.26                                  | 0.06                                               |
| 211 000                                                                               | FISERV INC 3.8 18-23 01/10S             | USD                                     | 230 100.77                                  | 0.12                                               |
| 573 000                                                                               | FISERV INC 2.2500 20-27 01/06S          | USD                                     | 606 423.09                                  | 0.32                                               |
| 181 000                                                                               | FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S          | USD                                     | 201 451.19                                  | 0.11                                               |
| 243 000                                                                               | FIVE CORNERS FDG 4.419 13-23 15/11S     | USD                                     | 270 400.68                                  | 0.14                                               |
| 827 000                                                                               | FIVE CORNERS FND TR 2.85 20-30 15/05S   | USD                                     | 892 180.00                                  | 0.48                                               |
| 200 000                                                                               | FLORIDA POWER&LIGHT 3.99 19-49 01/03S   | USD                                     | 257 318.00                                  | 0.14                                               |
| 217 000                                                                               | FLORIDA POWER&LIGHT 4.125 18-48 01/06S  | USD                                     | 283 661.31                                  | 0.15                                               |
| 59 000                                                                                | FMC CORP 3.2000 19-26 01/10S            | USD                                     | 65 339.55                                   | 0.03                                               |
| 169 000                                                                               | FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S      | USD                                     | 187 045.82                                  | 0.10                                               |
| 100 000                                                                               | FOX CORP 5.476 20-39 25/01S             | USD                                     | 133 140.50                                  | 0.07                                               |
| 597 000                                                                               | FREDDIE MAC 0.3750 20-25 21/07S         | USD                                     | 596 092.56                                  | 0.32                                               |
| 71 000                                                                                | GATX CORP 4.7000 19-29 01/04S           | USD                                     | 84 983.81                                   | 0.05                                               |
| 65 000                                                                                | GENERAL ELECTRIC CO 3.4500 20-27 01/05S | USD                                     | 68 763.50                                   | 0.04                                               |
| 154 000                                                                               | GENERAL ELECTRIC CO 3.6250 20-30 01/05S | USD                                     | 159 645.64                                  | 0.09                                               |
| 140 000                                                                               | GENERAL ELECTRIC CO 4.2500 20-40 01/05S | USD                                     | 142 195.90                                  | 0.08                                               |
| 465 000                                                                               | GENERAL MOTORS CO 5.40 20-23 02/10S     | USD                                     | 512 799.68                                  | 0.27                                               |
| 302 000                                                                               | GENERAL MOTORS CO 6.80 20-27 01/10S     | USD                                     | 367 280.32                                  | 0.20                                               |
| 65 000                                                                                | GENERAL MOTORS CO 5.95 18-49 01/04S     | USD                                     | 76 830.00                                   | 0.04                                               |
| 479 000                                                                               | GENERAL MOTORS FIN 4.35 18-25 09/04S    | USD                                     | 521 832.18                                  | 0.28                                               |
| 24 000                                                                                | GENERAL MOTORS FIN 5.10 19-24 17/01S    | USD                                     | 26 262.36                                   | 0.01                                               |
| 350 000                                                                               | GENERAL MOTORS FIN 5.25 16-26 01/03S    | USD                                     | 395 743.25                                  | 0.21                                               |
| 90 000                                                                                | GEORGIA POWER 3.70 20-50 30/01S         | USD                                     | 101 349.00                                  | 0.05                                               |
| 50 000                                                                                | GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S   | USD                                     | 64 832.75                                   | 0.03                                               |
| 626 000                                                                               | GLENCORE FUNDING 2.50 20-30 01/09S      | USD                                     | 608 378.10                                  | 0.32                                               |
| 40 000                                                                                | GLENCORE FUNDING 4.1250 19-24 12/03S    | USD                                     | 43 350.00                                   | 0.02                                               |
| 803 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 3.80 20-30 15/03S   | USD                                     | 929 066.98                                  | 0.50                                               |
| 140 000                                                                               | GOLDMAN SACHS GROUP 3.85 14-24 08/07S   | USD                                     | 153 598.90                                  | 0.08                                               |
| 400 000                                                                               | GUARDIAN LIFE GLOB 2.90 19-24 06/05S    | USD                                     | 431 000.00                                  | 0.23                                               |
| 116 000                                                                               | GUARDIAN LIFE INSUR 3.70 20-70 22/01S   | USD                                     | 121 683.13                                  | 0.06                                               |
| 109 000                                                                               | HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S        | USD                                     | 111 489.56                                  | 0.06                                               |
| 95 000                                                                                | HARTFORD FIN SERV GRP 2.80 19-29 19/08S | USD                                     | 102 931.55                                  | 0.05                                               |
| 110 000                                                                               | HARTFORD FIN SERV GRP 3.60 19-49 19/08S | USD                                     | 122 738.55                                  | 0.07                                               |
| 326 000                                                                               | HCA INC 5.1250 19-39 15/06S             | USD                                     | 395 275.00                                  | 0.21                                               |
| 123 000                                                                               | HIGHWOODS REALT 2.6000 20-31 01/02S     | USD                                     | 122 447.11                                  | 0.07                                               |
| 154 000                                                                               | HOME DEPOT INC 3.30 20-40 15/04S        | USD                                     | 175 319.76                                  | 0.09                                               |
| 200 000                                                                               | HOME DEPOT INC 2.9500 19-29 15/06S      | USD                                     | 226 267.00                                  | 0.12                                               |
| 73 000                                                                                | HOME DEPOT INC 3.3500 20-50 15/04S      | USD                                     | 84 116.81                                   | 0.04                                               |
| 85 000                                                                                | HOME DEPOT INC 4.875 13-44 10/09S       | USD                                     | 116 658.25                                  | 0.06                                               |
| 463 000                                                                               | HONEYWELL INTL 1.35 20-25 01/06S        | USD                                     | 477 491.90                                  | 0.25                                               |
| 61 000                                                                                | HP ENTERPRISE CO 6.20 16-35 15/10S      | USD                                     | 76 280.50                                   | 0.04                                               |
| 42 000                                                                                | HYATT HOTELS CORP 5.3750 20-25 23/04S   | USD                                     | 45 631.74                                   | 0.02                                               |
| 89 000                                                                                | HYATT HOTELS CORP 5.7500 20-30 23/04S   | USD                                     | 102 357.61                                  | 0.05                                               |
| 219 000                                                                               | HYUNDAI CAPITAL 1.8000 20-25 15/10S     | USD                                     | 218 161.23                                  | 0.12                                               |
| 483 000                                                                               | IBM CORP 2.8500 19-22 13/05S            | USD                                     | 502 720.89                                  | 0.27                                               |
| 175 000                                                                               | IBM CORP 4.2500 19-49 15/05S            | USD                                     | 220 175.38                                  | 0.12                                               |
| 100 000                                                                               | IBM CORP 3.0 19-24 15/05S               | USD                                     | 108 271.00                                  | 0.06                                               |
| 833 000                                                                               | IBRD 0.625 20-25 22/04S                 | USD                                     | 840 834.36                                  | 0.45                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 100 000                                                                               | INTEL CORP 3.2500 19-49 15/11S           | USD                                     | 111 681.00                                  | 0.06                                               |
| 655 000                                                                               | INTER-AMERICAN DEV BK 0.50 20-23 24/05S  | USD                                     | 659 136.33                                  | 0.35                                               |
| 537 000                                                                               | INTERCONT EXCH INC 3.00 20-50 15/06S     | USD                                     | 561 618.77                                  | 0.30                                               |
| 39 000                                                                                | INTERCONT EXCHANGE INC 4.25 18-48 13/08S | USD                                     | 48 446.38                                   | 0.03                                               |
| 30 000                                                                                | JOBSONIO BEV SYST 2.833 20-38 01/01S     | USD                                     | 31 700.40                                   | 0.02                                               |
| 79 000                                                                                | JOHN DEERE CAPI 1.7500 20-27 09/03S      | USD                                     | 82 472.05                                   | 0.04                                               |
| 74 000                                                                                | JOHNS HOPKINS 2.813 20-60 01/01S         | USD                                     | 80 046.16                                   | 0.04                                               |
| 850 000                                                                               | JOHNSON & JOHNSON 1.30 20-30 01/09S      | USD                                     | 856 974.25                                  | 0.46                                               |
| 355 000                                                                               | JPMORGAN CHASE & CO 2.972 16-23 15/01S   | USD                                     | 366 367.10                                  | 0.20                                               |
| 440 000                                                                               | JPMORGAN CHASE & CO 3.109 20-41 22/04S   | USD                                     | 479 800.20                                  | 0.26                                               |
| 150 000                                                                               | KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S  | USD                                     | 173 259.00                                  | 0.09                                               |
| 100 000                                                                               | KEURIG DR PEPPER INC 4.985 19-38 25/05S  | USD                                     | 130 009.80                                  | 0.07                                               |
| 350 000                                                                               | KEY BANK NA 3.3500 18-21 15/06S          | USD                                     | 357 385.00                                  | 0.19                                               |
| 472 000                                                                               | KINDER MORGAN INC 3.2500 20-50 01/08S    | USD                                     | 426 456.72                                  | 0.23                                               |
| 219 000                                                                               | KINDER MORGAN INC 5.05 15-46 15/02S      | USD                                     | 248 596.75                                  | 0.13                                               |
| 46 000                                                                                | KINDER MORGAN INC 5.55 14-45 01/06S      | USD                                     | 54 815.44                                   | 0.03                                               |
| 93 000                                                                                | KKR GROUP 144A 5.125 14-44 01/06S        | USD                                     | 117 179.67                                  | 0.06                                               |
| 200 000                                                                               | LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S         | USD                                     | 243 266.00                                  | 0.13                                               |
| 170 000                                                                               | LAS VEGAS SANDS CORP 3.5 19-26 18/08S    | USD                                     | 172 674.10                                  | 0.09                                               |
| 172 000                                                                               | LIBERTY MUTUAL GROUP 3.951 19-50 15/10S  | USD                                     | 191 608.86                                  | 0.10                                               |
| 103 000                                                                               | LOCKHEED MARTIN CORP 4.70 15-46 15/05S   | USD                                     | 139 936.31                                  | 0.07                                               |
| 137 000                                                                               | LOCKHEED MARTIN CORP 1.85 20-30 15/06S   | USD                                     | 142 649.19                                  | 0.08                                               |
| 129 000                                                                               | LOCKHEED MARTIN CORP 2.8 20-50 15/06S    | USD                                     | 135 170.07                                  | 0.07                                               |
| 144 000                                                                               | LOWE'S CO INC 4.55 19-49 05/04S          | USD                                     | 185 207.04                                  | 0.10                                               |
| 105 000                                                                               | LOWE'S CO INC 4.50 20-30 15/04S          | USD                                     | 130 109.18                                  | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | LOWE'S CO INC 5.00 20-40 15/04S          | USD                                     | 131 929.50                                  | 0.07                                               |
| 100 000                                                                               | LYB INTL FINANCE III 4.20 20-50 01/05S   | USD                                     | 111 217.00                                  | 0.06                                               |
| 268 000                                                                               | LYB INTL FINANCE III 2.875 20-25 01/05S  | USD                                     | 287 956.62                                  | 0.15                                               |
| 85 000                                                                                | MARATHON PETROLEUM 4.50 19-48 01/04S     | USD                                     | 87 022.57                                   | 0.05                                               |
| 146 000                                                                               | MARKEL CORP 5.0000 19-49 20/05S          | USD                                     | 195 491.88                                  | 0.10                                               |
| 160 000                                                                               | MARRIOTT INTL INC 4.625 20-30 15/06S     | USD                                     | 172 464.80                                  | 0.09                                               |
| 259 000                                                                               | MARS INC 2.3750 20-40 16/07S             | USD                                     | 256 143.23                                  | 0.14                                               |
| 200 000                                                                               | MARS INC 3.8750 19-39 01/04S             | USD                                     | 237 829.70                                  | 0.13                                               |
| 74 000                                                                                | MASS INSTITUTE 2.9890 19-50 01/07S       | USD                                     | 85 565.94                                   | 0.05                                               |
| 250 000                                                                               | MASS MUTUAL LIFE INS 3.3750 20-50 15/04S | USD                                     | 254 132.50                                  | 0.14                                               |
| 181 000                                                                               | MASSACHUSETTS 2.294 20-51 01/07S         | USD                                     | 180 287.40                                  | 0.10                                               |
| 237 000                                                                               | MASTERCARD INC 2.0000 19-25 03/03S       | USD                                     | 253 069.79                                  | 0.14                                               |
| 161 000                                                                               | MASTERCARD INC 2.9500 16-26 21/11S       | USD                                     | 181 541.19                                  | 0.10                                               |
| 54 000                                                                                | MCDONALD'S CORP 2.1250 20-30 01/03S      | USD                                     | 56 254.23                                   | 0.03                                               |
| 200 000                                                                               | MCDONALD'S CORP 2.6250 19-29 01/09S      | USD                                     | 217 480.00                                  | 0.12                                               |
| 143 000                                                                               | MCDONALD'S CORP 3.6250 19-49 01/09S      | USD                                     | 160 078.49                                  | 0.09                                               |
| 400 000                                                                               | MEAD JOHNSON NUTRITION 3.00 15-20 15/11S | USD                                     | 401 239.20                                  | 0.21                                               |
| 140 000                                                                               | MERCK & CO INC 3.40 19-29 07/03S         | USD                                     | 163 312.10                                  | 0.09                                               |
| 1 000 000                                                                             | MET LIFE GLOBAL FDG I 0.90 20-23 08/06S  | USD                                     | 1 009 960.00                                | 0.54                                               |
| 100 000                                                                               | MET LIFE GLOBAL FDG I 3.00 12-23 10/01S  | USD                                     | 105 553.00                                  | 0.06                                               |
| 224 000                                                                               | MICROSOFT CORP 2.40 16-26 08/08S         | USD                                     | 244 230.56                                  | 0.13                                               |
| 441 000                                                                               | MICROSOFT CORP 3.70 16-46 08/08S         | USD                                     | 554 153.99                                  | 0.30                                               |
| 760 000                                                                               | MICROSOFT CORP 2.5250 20-50 01/06S       | USD                                     | 792 733.20                                  | 0.42                                               |
| 106 000                                                                               | MID-AMERICA APARTMEN 3.95 19-29 15/03S   | USD                                     | 123 024.13                                  | 0.07                                               |
| 270 000                                                                               | MOHAWK INDUSTRI 3.6250 20-30 15/05S      | USD                                     | 296 160.30                                  | 0.16                                               |
| 230 000                                                                               | MONDELEZ INTERN 1.5000 20-31 04/02S      | USD                                     | 224 944.60                                  | 0.12                                               |
| 713 000                                                                               | MONDELEZ INTERN 2.6250 20-50 04/09S      | USD                                     | 694 647.38                                  | 0.37                                               |
| 61 000                                                                                | MONDELEZ INTL 2.75 20-30 13/04S          | USD                                     | 66 504.03                                   | 0.04                                               |
| 464 000                                                                               | MONDELEZ INTL 1.50 20-25 04/05S          | USD                                     | 477 172.96                                  | 0.25                                               |
| 460 000                                                                               | MOODY'S CORP 3.25 20-50 20/05S           | USD                                     | 501 453.36                                  | 0.27                                               |
| 177 000                                                                               | MORGAN STANLEY 2.50 16-21 21/04S         | USD                                     | 179 144.35                                  | 0.10                                               |
| 261 000                                                                               | MORGAN STANLEY 3.625 17-27 20/01S        | USD                                     | 295 166.20                                  | 0.16                                               |
| 174 000                                                                               | MORGAN STANLEY 4.35 14-26 08/09S         | USD                                     | 201 084.84                                  | 0.11                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 82 000                                                                                | MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S        | USD                                     | 106 873.47                              | 0.06                                               |
| 81 000                                                                                | MPLX LP 4.25 20-27 01/12S                | USD                                     | 90 519.93                               | 0.05                                               |
| 290 000                                                                               | MPLX LP 1.7500 20-26 01/03S              | USD                                     | 289 276.45                              | 0.15                                               |
| 477 000                                                                               | MPLX LP 2.6500 20-30 15/08S              | USD                                     | 466 150.63                              | 0.25                                               |
| 45 000                                                                                | MPLX LP 4.8000 18-29 15/02S              | USD                                     | 51 490.80                               | 0.03                                               |
| 121 000                                                                               | MPLX LP 4.875 16-24 01/12S               | USD                                     | 135 593.21                              | 0.07                                               |
| 94 000                                                                                | MPLX LP 5.5000 18-49 15/02S              | USD                                     | 106 185.22                              | 0.06                                               |
| 200 000                                                                               | MYLAN INC 5.20 18-48 15/04S              | USD                                     | 249 207.00                              | 0.13                                               |
| 58 000                                                                                | NARRAGANSETT ELECTRIC 3.395 20-30 09/04S | USD                                     | 66 218.60                               | 0.04                                               |
| 154 000                                                                               | NARRAGANSETT ELECTRIC 3.919 18-28 27/07S | USD                                     | 179 413.93                              | 0.10                                               |
| 366 000                                                                               | NATIONAL RURAL 1.3500 20-31 15/03S       | USD                                     | 365 572.15                              | 0.20                                               |
| 92 000                                                                                | NBCUNIVERSAL ENT 5.25 13-XX 19/03Q       | USD                                     | 92 920.00                               | 0.05                                               |
| 85 000                                                                                | NEVADA POWER CO 3.7000 19-29 01/05S      | USD                                     | 99 641.25                               | 0.05                                               |
| 208 000                                                                               | NEW YORK LIFE I 4.4500 19-69 15/05S      | USD                                     | 250 813.47                              | 0.13                                               |
| 175 000                                                                               | NEWMONT CORPORATION 2.25 20-30 01/10S    | USD                                     | 181 214.25                              | 0.10                                               |
| 90 000                                                                                | NOBLE ENERGY INC 3.2500 19-29 15/10S     | USD                                     | 99 980.19                               | 0.05                                               |
| 150 000                                                                               | NORFOLK SOUTHERN 3.00 12-22 01/04S       | USD                                     | 155 106.45                              | 0.08                                               |
| 190 000                                                                               | NORFOLK SOUTHERN 4.1000 19-49 15/05S     | USD                                     | 239 230.81                              | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | NORTHERN NATURA 4.3000 18-49 15/01S      | USD                                     | 119 794.40                              | 0.06                                               |
| 581 000                                                                               | NORTHERN STATES 2.6000 20-51 01/06S      | USD                                     | 593 930.15                              | 0.32                                               |
| 170 000                                                                               | NORTHWELL HEALT 3.8090 19-49 01/11S      | USD                                     | 186 483.12                              | 0.10                                               |
| 116 000                                                                               | NORTHWESTERN UN 2.6400 20-50 01/12S      | USD                                     | 121 828.95                              | 0.07                                               |
| 243 000                                                                               | NUTRITION B 2.3000 20-30 01/11U          | USD                                     | 244 733.81                              | 0.13                                               |
| 100 000                                                                               | NVIDIA CORP 3.5000 20-50 01/04S          | USD                                     | 117 094.50                              | 0.06                                               |
| 370 000                                                                               | NVR INC 3.00 20-30 15/05S                | USD                                     | 399 135.83                              | 0.21                                               |
| 126 000                                                                               | NYU HOSPITALS C 3.3800 20-55 01/07S      | USD                                     | 129 502.17                              | 0.07                                               |
| 103 000                                                                               | OHIO POWER CO 2.60 20-30 01/04S          | USD                                     | 113 147.04                              | 0.06                                               |
| 193 000                                                                               | ONCOR ELECTRIC 3.1 19-49 15/09S          | USD                                     | 211 936.20                              | 0.11                                               |
| 400 000                                                                               | ONE GAS INC 2.0000 20-30 15/05S          | USD                                     | 415 538.00                              | 0.22                                               |
| 180 000                                                                               | ONEOK INC 3.1 20-30 15/03S               | USD                                     | 172 980.90                              | 0.09                                               |
| 285 000                                                                               | ORACLE CORP 2.65 16-26 15/07S            | USD                                     | 311 369.62                              | 0.17                                               |
| 350 000                                                                               | ORACLE CORP 3.6 20-50 01/04S             | USD                                     | 392 621.25                              | 0.21                                               |
| 241 000                                                                               | ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S            | USD                                     | 286 189.91                              | 0.15                                               |
| 700 000                                                                               | ORACLE CORP 4.125 15-45 15/05S           | USD                                     | 838 379.50                              | 0.45                                               |
| 149 000                                                                               | PACIFIC GAS & ELECTRIC 2.10 20-27 01/08S | USD                                     | 144 655.16                              | 0.08                                               |
| 891 000                                                                               | PACIFIC GAS & ELECTRIC 2.50 20-31 01/02S | USD                                     | 846 392.08                              | 0.45                                               |
| 281 000                                                                               | PACIFIC GAS & ELECTRIC 3.30 20-40 01/08S | USD                                     | 258 508.76                              | 0.14                                               |
| 200 000                                                                               | PACIFICORP 4.125 18-49 15/01S            | USD                                     | 248 903.00                              | 0.13                                               |
| 229 000                                                                               | PATTERSON-UTI EN. 5.15 19-29 15/11S      | USD                                     | 178 620.00                              | 0.10                                               |
| 183 000                                                                               | PAYPAL HOLDINGS 2.4000 19-24 01/10S      | USD                                     | 194 364.30                              | 0.10                                               |
| 147 000                                                                               | PAYPAL HOLDINGS 2.8500 19-29 01/10S      | USD                                     | 162 043.25                              | 0.09                                               |
| 702 000                                                                               | PEPSICO INC 1.6250 20-30 01/05S          | USD                                     | 720 536.31                              | 0.38                                               |
| 100 000                                                                               | PEPSICO INC 2.8750 19-49 15/10S          | USD                                     | 107 332.20                              | 0.06                                               |
| 265 000                                                                               | PEPSICO INC 3.5000 20-40 19/03S          | USD                                     | 314 312.53                              | 0.17                                               |
| 1 500 000                                                                             | PFIZER INC 1.7000 20-30 28/05S           | USD                                     | 1 550 085.00                            | 0.82                                               |
| 95 000                                                                                | PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S             | USD                                     | 105 297.10                              | 0.06                                               |
| 124 000                                                                               | PFIZER INC 3.4500 19-29 15/03S           | USD                                     | 145 140.76                              | 0.08                                               |
| 200 000                                                                               | PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S           | USD                                     | 254 143.00                              | 0.14                                               |
| 451 000                                                                               | PHILIP MORRIS INTL 1.50 20-25 01/05S     | USD                                     | 464 847.95                              | 0.25                                               |
| 880 000                                                                               | PHILLIPS 66 2.1500 20-30 15/12S          | USD                                     | 855 496.40                              | 0.46                                               |
| 250 000                                                                               | PIEDMONT NATURA 3.5000 19-29 01/06S      | USD                                     | 285 416.25                              | 0.15                                               |
| 722 000                                                                               | PIEDMONT NATURAL GAS 3.3500 20-50 01/06S | USD                                     | 785 456.58                              | 0.42                                               |
| 286 000                                                                               | PIEDMONT OPERAT 3.1500 20-30 15/08S      | USD                                     | 281 156.59                              | 0.15                                               |
| 405 000                                                                               | PIONEER NATURAL 1.9000 20-30 15/08S      | USD                                     | 381 933.22                              | 0.20                                               |
| 108 000                                                                               | PNC FINANCIAL SERVICE 2.55 20-30 22/01S  | USD                                     | 117 400.32                              | 0.06                                               |
| 600 000                                                                               | PNC FINANCIAL SERVICE 3.450 19-29 23/04S | USD                                     | 690 738.90                              | 0.37                                               |
| 100 000                                                                               | PPL ELECTRIC UT 4.1500 18-48 15/06S      | USD                                     | 126 829.50                              | 0.07                                               |
| 103 000                                                                               | PRES & FELLOWS OF HARV2.517 20-50 15/10S | USD                                     | 106 987.33                              | 0.06                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 153 000                                                                               | PROLOGIS LP 2.2500 20-30 15/04S          | USD                                     | 163 128.60                                  | 0.09                                               |
| 1 000 000                                                                             | PROTECTIVE LIFE 2.9240 19-22 15/04S      | USD                                     | 1 038 200.00                                | 0.55                                               |
| 130 000                                                                               | PROV ST JOSEPH 2.5320 19-29 01/10S       | USD                                     | 138 595.99                                  | 0.07                                               |
| 250 000                                                                               | PSEG POWER LLC 3.8500 18-23 01/06S       | USD                                     | 269 756.50                                  | 0.14                                               |
| 354 000                                                                               | PUBLIC SERVICE 2.7000 20-51 15/01S       | USD                                     | 361 648.17                                  | 0.19                                               |
| 150 000                                                                               | PUBLIC SERVICE ELECTR 3.2 19-49 01/08S   | USD                                     | 169 565.25                                  | 0.09                                               |
| 100 000                                                                               | PUGET SOUND ENE 4.2230 18-48 15/06S      | USD                                     | 125 185.50                                  | 0.07                                               |
| 77 000                                                                                | QUEST DIAGNOSTICS 2.95 19-30 30/06S      | USD                                     | 84 284.20                                   | 0.04                                               |
| 115 000                                                                               | RALPH LAUREN CORP 1.7000 20-22 15/06S    | USD                                     | 117 140.72                                  | 0.06                                               |
| 92 000                                                                                | RAYTHEON TECHNOLOGIES 3.95 18-25 16/08S  | USD                                     | 104 759.94                                  | 0.06                                               |
| 116 000                                                                               | REGENCY CENTERS LP 2.95 19-29 15/09S     | USD                                     | 120 388.52                                  | 0.06                                               |
| 315 000                                                                               | REGENERON PHARM 1.7500 20-30 15/09S      | USD                                     | 308 427.53                                  | 0.16                                               |
| 79 000                                                                                | RELX CAPITAL INC 3.0000 20-30 22/05S     | USD                                     | 86 728.57                                   | 0.05                                               |
| 49 000                                                                                | REPUBLIC SERVICES 3.95 18-28 15/05S      | USD                                     | 57 811.11                                   | 0.03                                               |
| 27 000                                                                                | REPUBLIC SERVICES 3.375 17-27 15/11S     | USD                                     | 30 723.30                                   | 0.02                                               |
| 80 000                                                                                | REVENUE BONDS 3.384 19-40 01/12S         | USD                                     | 89 337.60                                   | 0.05                                               |
| 76 000                                                                                | ROCHESTER GAS & ELECT 3.1 17-27 01/06S   | USD                                     | 84 128.69                                   | 0.04                                               |
| 160 000                                                                               | ROPER TECHNOLOGIES 1.0000 20-25 15/09S   | USD                                     | 160 491.20                                  | 0.09                                               |
| 200 000                                                                               | ROSS STORES INC 4.7000 20-27 15/04S      | USD                                     | 235 824.00                                  | 0.13                                               |
| 30 000                                                                                | SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S        | USD                                     | 32 628.00                                   | 0.02                                               |
| 855 000                                                                               | SABINE PASS LIQ 5.75 14-24 15/05S        | USD                                     | 968 069.47                                  | 0.52                                               |
| 307 000                                                                               | SABINE PASS LIQ 5.875 17-26 30/06S       | USD                                     | 363 320.69                                  | 0.19                                               |
| 424 000                                                                               | SAN DIEGO G & E 1.7000 20-30 01/10S      | USD                                     | 422 138.64                                  | 0.23                                               |
| 34 000                                                                                | SCHLUMBERGER INVEST 2.65 20-30 26/06S    | USD                                     | 34 288.66                                   | 0.02                                               |
| 77 000                                                                                | SHERWIN-WILLIAMS CO 2.30 20-30 15/05S    | USD                                     | 80 447.29                                   | 0.04                                               |
| 126 000                                                                               | SIMON PROPERTY 2.0000 19-24 13/09S       | USD                                     | 129 931.83                                  | 0.07                                               |
| 287 000                                                                               | SONOCO PRODUCTS CO 3.1250 20-30 01/05S   | USD                                     | 313 127.05                                  | 0.17                                               |
| 105 000                                                                               | SOUTHERN CALIF EDISON 3.248 19-48 01/04S | USD                                     | 111 651.75                                  | 0.06                                               |
| 129 000                                                                               | SOUTHERN CALIF EDISON 3.65 20-50 01/02S  | USD                                     | 133 696.89                                  | 0.07                                               |
| 46 000                                                                                | SOUTHERN CALIF EDISON 4.125 18-48 01/03S | USD                                     | 50 315.49                                   | 0.03                                               |
| 155 000                                                                               | SOUTHERN CALIF GAS 4.125 18-48 01/06S    | USD                                     | 194 328.92                                  | 0.10                                               |
| 123 000                                                                               | SOUTHWESTERN PUBLIC 3.40 16-46 15/08S    | USD                                     | 135 632.47                                  | 0.07                                               |
| 201 000                                                                               | STARBUCKS CORP 2.25 20-30 12/03S         | USD                                     | 208 726.44                                  | 0.11                                               |
| 30 000                                                                                | STARBUCKS CORP 3.35 20-50 12/03S         | USD                                     | 31 095.00                                   | 0.02                                               |
| 86 000                                                                                | SYSCO CORP 5.95 20-30 01/04S             | USD                                     | 108 986.94                                  | 0.06                                               |
| 57 000                                                                                | SYSCO CORP 6.60 20-40 01/04S             | USD                                     | 77 623.77                                   | 0.04                                               |
| 101 000                                                                               | SYSCO CORPORATI 6.6000 20-50 01/04S      | USD                                     | 141 970.14                                  | 0.08                                               |
| 44 000                                                                                | TARGET CORP 3.90 17-47 15/11S            | USD                                     | 57 944.48                                   | 0.03                                               |
| 48 000                                                                                | TARGET CORP 2.6500 20-30 15/09S          | USD                                     | 53 686.80                                   | 0.03                                               |
| 90 000                                                                                | TEXAS INSTRUMENTS INC 1.375 20-25 12/03S | USD                                     | 93 109.50                                   | 0.05                                               |
| 705 000                                                                               | THE WALT DISNEY COMP 3.50 20-40 13/05S   | USD                                     | 792 902.92                                  | 0.42                                               |
| 75 000                                                                                | THE WALT DISNEY COMP 1.75 19-24 30/08S   | USD                                     | 78 127.05                                   | 0.04                                               |
| 125 000                                                                               | THE WALT DISNEY COMP 2.75 19-49 01/09S   | USD                                     | 121 568.44                                  | 0.06                                               |
| 226 000                                                                               | THE WALT DISNEY COMP 4.75 19-44 15/09S   | USD                                     | 287 572.80                                  | 0.15                                               |
| 200 000                                                                               | TIME WARNER CABLE 6.75 09-39 15/06S      | USD                                     | 274 141.00                                  | 0.15                                               |
| 64 000                                                                                | TJX COS INC 3.8750 20-30 15/04S          | USD                                     | 75 987.84                                   | 0.04                                               |
| 645 000                                                                               | T-MOBILE USA INC 3.75 20-27 15/04S       | USD                                     | 723 619.05                                  | 0.39                                               |
| 292 000                                                                               | T-MOBILE USA INC 2.0500 20-28 15/02S     | USD                                     | 298 501.38                                  | 0.16                                               |
| 336 000                                                                               | TOLL BROS FINANCE 3.80 19-29 01/11S      | USD                                     | 355 359.82                                  | 0.19                                               |
| 1 625 000                                                                             | TOYOTA MOTOR CREDIT 1.35 20-23 25/08S    | USD                                     | 1 665 600.63                                | 0.88                                               |
| 350 000                                                                               | UNION PACIFIC CORP 3.60 17-37 15/09S     | USD                                     | 399 619.33                                  | 0.21                                               |
| 130 000                                                                               | UNION PACIFIC CORP 5.70 17-47 15/04S     | USD                                     | 158 533.70                                  | 0.08                                               |
| 154 000                                                                               | UNION PACIFIC CORP 3.7500 20-70 05/02S   | USD                                     | 174 733.02                                  | 0.09                                               |
| 100 000                                                                               | UNION PACIFIC CORP 4.30 19-49 01/03S     | USD                                     | 128 272.50                                  | 0.07                                               |
| 64 928                                                                                | UNITED AIR 2019-1 AA 4.15 19-31 25/08S   | USD                                     | 64 788.44                                   | 0.03                                               |
| 500 000                                                                               | UNITED STATES 2.375 20-25 31/01S         | USD                                     | 524 550.78                                  | 0.28                                               |
| 700 000                                                                               | UNITED STATES 0.375 20-22 31/03S         | USD                                     | 702 542.97                                  | 0.37                                               |
| 2 700 000                                                                             | UNITED STATES 1.875 17-22 30/04S         | USD                                     | 2 774 408.20                                | 1.47                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 770 000                                                                               | UNITED STATES 2.00 20-50 15/02S          | USD                                     | 872 506.25                                  | 0.47                                               |
| 300 000                                                                               | UNITEDHEALTH GROUP 2.125 16-21 15/03S    | USD                                     | 302 473.50                                  | 0.16                                               |
| 315 000                                                                               | UNITEDHEALTH GROUP 4.25 18-48 19/06S     | USD                                     | 401 508.45                                  | 0.21                                               |
| 37 000                                                                                | UNITEDHEALTH GROUP 4.45 18-48 15/12S     | USD                                     | 49 040.54                                   | 0.03                                               |
| 150 000                                                                               | UNIV CALIFORNIA 3.349 19-29 01/07S       | USD                                     | 171 955.50                                  | 0.09                                               |
| 170 000                                                                               | UNIV OF SOUTHER 2.8050 20-50 01/10S      | USD                                     | 182 844.35                                  | 0.10                                               |
| 168 000                                                                               | UNIVERSAL HEALTH SERV 2.65 20-30 15/10S  | USD                                     | 166 973.52                                  | 0.09                                               |
| 42 000                                                                                | UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761 20-45 01/04S | USD                                     | 43 553.08                                   | 0.02                                               |
| 393 000                                                                               | UPJOHN INC 3.8500 20-40 22/06S           | USD                                     | 425 457.87                                  | 0.23                                               |
| 140 000                                                                               | UPJOHN INC 4.0000 20-50 22/06S           | USD                                     | 149 573.90                                  | 0.08                                               |
| 115 000                                                                               | US BANCORP 3.15 17-27 27/04S             | USD                                     | 129 701.60                                  | 0.07                                               |
| 400 000                                                                               | US BANCORP 3.375 19-24 05/02S            | USD                                     | 435 492.00                                  | 0.23                                               |
| 912 000                                                                               | US BANCORP 1.3750 20-30 22/07S           | USD                                     | 904 412.16                                  | 0.48                                               |
| 150 000                                                                               | USAA CAPITAL CORP 1.5000 20-23 01/05S    | USD                                     | 153 956.25                                  | 0.08                                               |
| 109 000                                                                               | UTD RENTALS N.AMERICA 3.875 19-27 15/11S | USD                                     | 112 776.30                                  | 0.06                                               |
| 70 000                                                                                | VERISK ANALYTICS 5.50 15-45 15/06S       | USD                                     | 98 888.82                                   | 0.05                                               |
| 1 076 000                                                                             | VERIZON COMMUNICATION 4.40 14-34 01/11S  | USD                                     | 1 346 347.15                                | 0.72                                               |
| 120 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S  | USD                                     | 151 924.80                                  | 0.08                                               |
| 278 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 3.875 19-29 08/02S | USD                                     | 329 260.42                                  | 0.18                                               |
| 260 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 4.125 16-46 15/08S | USD                                     | 322 159.24                                  | 0.17                                               |
| 480 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 4.329 18-28 21/09S | USD                                     | 582 151.20                                  | 0.31                                               |
| 100 000                                                                               | VERIZON COMMUNICATION 5.012 17-49 15/04S | USD                                     | 144 628.00                                  | 0.08                                               |
| 200 000                                                                               | VIACOMCBS INC 4.9500 20-31 15/01S        | USD                                     | 240 155.60                                  | 0.13                                               |
| 120 000                                                                               | VISA INC 4.30 15-45 14/12S               | USD                                     | 159 639.60                                  | 0.09                                               |
| 193 000                                                                               | WALMART INC 2.9500 19-49 24/09S          | USD                                     | 216 361.98                                  | 0.12                                               |
| 775 000                                                                               | WALMART INC 3.0500 19-26 08/07S          | USD                                     | 872 169.50                                  | 0.47                                               |
| 300 000                                                                               | WEC ENERGY GROUP 3.3750 18-21 15/06S     | USD                                     | 306 538.50                                  | 0.16                                               |
| 150 000                                                                               | WELLS FARGO 4.65 14-44 04/11S            | USD                                     | 184 206.75                                  | 0.10                                               |
| 79 000                                                                                | WELLS FARGO 4.90 15-45 17/11S            | USD                                     | 100 205.69                                  | 0.05                                               |
| 282 000                                                                               | WEYERHAEUSER CO 4.0000 20-30 15/04S      | USD                                     | 331 714.77                                  | 0.18                                               |
| 86 000                                                                                | XYLEM INC 1.9500 20-28 30/01S            | USD                                     | 89 734.12                                   | 0.05                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>                        |                                          |                                         | <b>26 431 735.72</b>                        | <b>14.11</b>                                       |
| <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                            |                                          |                                         | <b>975 899.03</b>                           | <b>0.52</b>                                        |
| 460 000                                                                               | CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-24 12/06S    | USD                                     | 497 503.80                                  | 0.26                                               |
| 477 000                                                                               | UBS GROUP SA FL.R 20-24 30/07S           | USD                                     | 478 395.23                                  | 0.26                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                          |                                          |                                         | <b>3 745 271.60</b>                         | <b>2.00</b>                                        |
| 439 000                                                                               | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 18-24 18/05S      | USD                                     | 470 133.88                                  | 0.25                                               |
| 300 000                                                                               | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 19-25 11/03S      | USD                                     | 322 800.00                                  | 0.17                                               |
| 220 000                                                                               | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 19-30 22/05S      | USD                                     | 245 594.80                                  | 0.13                                               |
| 1 142 000                                                                             | HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-26 04/06S      | USD                                     | 1 157 833.83                                | 0.62                                               |
| 517 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-23 15/06S   | USD                                     | 520 267.44                                  | 0.28                                               |
| 200 000                                                                               | LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-25 09/07S   | USD                                     | 217 807.00                                  | 0.12                                               |
| 175 000                                                                               | NATWEST GROUP PLC FL.R 19-25 22/03S      | USD                                     | 190 163.75                                  | 0.10                                               |
| 380 000                                                                               | NATWEST GROUP PLC FL.R 20-28 22/05S      | USD                                     | 400 605.50                                  | 0.21                                               |
| 200 000                                                                               | SANTANDER UK GROUP FL.R 18-24 15/11S     | USD                                     | 220 065.40                                  | 0.12                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                               |                                          |                                         | <b>21 710 565.09</b>                        | <b>11.59</b>                                       |
| 298 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-28 21/07S   | USD                                     | 334 749.36                                  | 0.18                                               |
| 962 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-28 24/04S   | USD                                     | 1 086 199.01                                | 0.58                                               |
| 375 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-24 05/03S   | USD                                     | 399 654.37                                  | 0.21                                               |
| 179 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-26 23/01S   | USD                                     | 195 595.98                                  | 0.10                                               |
| 188 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-29 05/03S   | USD                                     | 216 011.06                                  | 0.12                                               |
| 111 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-51 20/03S   | USD                                     | 137 201.55                                  | 0.07                                               |
| 99 000                                                                                | BANK OF AMERICA CORP FL.R 16-XX 10/03S   | USD                                     | 112 134.33                                  | 0.06                                               |
| 790 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-28 20/12S   | USD                                     | 879 890.15                                  | 0.47                                               |
| 400 000                                                                               | BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-27 23/04S   | USD                                     | 446 650.00                                  | 0.24                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1 200 000                                                                                         | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 23/07S   | USD                                     | 1 197 492.00                            | 0.64                                               |
| 1 016 000                                                                                         | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 29/04S   | USD                                     | 1 073 536.08                            | 0.57                                               |
| 597 000                                                                                           | BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-41 19/06S   | USD                                     | 608 823.58                              | 0.32                                               |
| 600 000                                                                                           | BANK OF AMERICA FL.R 20-31 13/02S        | USD                                     | 629 169.00                              | 0.34                                               |
| 685 000                                                                                           | CITIBANK NA FL.R 19-22 20/05S            | USD                                     | 694 732.82                              | 0.37                                               |
| 67 000                                                                                            | CITIGROUP INC FL.R 17-28 10/01S          | USD                                     | 75 882.86                               | 0.04                                               |
| 1 300 000                                                                                         | CITIGROUP INC FL.R 20-31 03/06S          | USD                                     | 1 364 512.50                            | 0.73                                               |
| 200 000                                                                                           | CITIGROUP INC FL.R 17-28 27/10S          | USD                                     | 222 592.00                              | 0.12                                               |
| 510 000                                                                                           | GECC FL.R 16-XX 15/06S                   | USD                                     | 402 910.20                              | 0.22                                               |
| 400 000                                                                                           | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S    | USD                                     | 449 398.00                              | 0.24                                               |
| 264 000                                                                                           | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S    | USD                                     | 320 703.24                              | 0.17                                               |
| 236 000                                                                                           | GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-25 29/09S    | USD                                     | 255 619.86                              | 0.14                                               |
| 173 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 17-28 01/05S    | USD                                     | 194 291.11                              | 0.10                                               |
| 300 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 17-48 15/11S    | USD                                     | 365 303.70                              | 0.19                                               |
| 259 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-24 05/12S    | USD                                     | 284 844.32                              | 0.15                                               |
| 370 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-29 23/07S    | USD                                     | 436 546.35                              | 0.23                                               |
| 170 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 18-49 23/01S    | USD                                     | 205 591.20                              | 0.11                                               |
| 300 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-23 01/04S    | USD                                     | 311 788.50                              | 0.17                                               |
| 250 000                                                                                           | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-25 15/10S    | USD                                     | 263 068.75                              | 0.14                                               |
| 1 563 000                                                                                         | JPMORGAN CHASE & CO FL.R 20-28 01/06S    | USD                                     | 1 631 224.95                            | 0.88                                               |
| 266 000                                                                                           | MORGAN STANLEY FL.R 17-22 22/07Q         | USD                                     | 267 169.07                              | 0.14                                               |
| 285 000                                                                                           | MORGAN STANLEY FL.R 17-28 22/07S         | USD                                     | 320 186.10                              | 0.17                                               |
| 646 000                                                                                           | MORGAN STANLEY FL.R 20-31 22/01S         | USD                                     | 689 776.19                              | 0.37                                               |
| 1 387 000                                                                                         | MORGAN STANLEY FL.R 20-26 28/04S         | USD                                     | 1 451 259.71                            | 0.78                                               |
| 262 000                                                                                           | STATE STREET CORP FL.R 19-25 01/11S      | USD                                     | 277 907.33                              | 0.15                                               |
| 200 000                                                                                           | SUNTRUST BANK FL.R 18-22 26/07S          | USD                                     | 204 784.30                              | 0.11                                               |
| 270 000                                                                                           | TRUIST FINANCIAL CORP FL.R 20-XX 01/06S  | USD                                     | 284 582.70                              | 0.15                                               |
| 856 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 20-28 02/06S            | USD                                     | 892 833.68                              | 0.48                                               |
| 693 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 20-41 30/04S            | USD                                     | 719 995.82                              | 0.38                                               |
| 350 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 19-22 09/09S            | USD                                     | 354 989.25                              | 0.19                                               |
| 275 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 19-27 17/06S            | USD                                     | 299 612.50                              | 0.16                                               |
| 546 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 20-26 11/02S            | USD                                     | 566 704.32                              | 0.30                                               |
| 558 000                                                                                           | WELLS FARGO FL.R 19-25 30/10S            | USD                                     | 584 647.29                              | 0.31                                               |
| <b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHETERTE WERTPAPIERE</b> |                                          |                                         | <b>2 144 641.94</b>                     | <b>1.14</b>                                        |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                           |                                          |                                         | <b>2 144 641.94</b>                     | <b>1.14</b>                                        |
| 361 123                                                                                           | BWSTA 2018-1 A3 3.43 18-22 15/12M        | USD                                     | 364 536.98                              | 0.19                                               |
| 409 907                                                                                           | GMCAR 2018-4 A3 3.21 18-23 16/10M        | USD                                     | 418 361.55                              | 0.22                                               |
| 802 814                                                                                           | JOHN DEERE OWNER TRUST 3.08 18-22 15/11M | USD                                     | 813 069.31                              | 0.44                                               |
| 500 000                                                                                           | MSC 2015-UBS8 A3 3.54 15-25 15/11M       | USD                                     | 548 674.10                              | 0.29                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                                         |                                          |                                         | <b>1 240 672.67</b>                     | <b>0.66</b>                                        |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                         |                                          |                                         | <b>346 700.10</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                           |                                          |                                         | <b>346 700.10</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| 245 000                                                                                           | NY & NJ PORT AU 1.0860 20-23 01/07S      | USD                                     | 247 861.62                              | 0.14                                               |
| 95 000                                                                                            | STATE OF OHIO TURNPIK 3.261 20-48 15/02S | USD                                     | 98 838.48                               | 0.05                                               |
| <b>MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/DURCH IMMOBILIEN UND ANLAGEN GESICHETERTE WERTPAPIERE</b> |                                          |                                         | <b>893 972.57</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                           |                                          |                                         | <b>893 972.57</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 289 557                                                                                           | DLL SECURITIZATION TRU 3.46 18-22 20/01M | USD                                     | 292 241.57                              | 0.16                                               |
| 3 720                                                                                             | GLS AUTO 3.35 18-22 10-10M               | USD                                     | 3 728.74                                | 0.00                                               |
| 500 000                                                                                           | GMCAR 2018-4 B 3.45 18-24 17/06M         | USD                                     | 526 447.00                              | 0.27                                               |
| 71 451                                                                                            | VERIZON OWNER 17-3 2.06 17-22 20/04M     | USD                                     | 71 555.26                               | 0.04                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Underlying                                | Number of contracts      | Intermediary       | Maturity                | Currency       | Commitment             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------|-------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Zugrundeliegend</i>                    | <i>Zahl der Verträge</i> | <i>Gegenpartei</i> | <i>Fälligkeitsdatum</i> | <i>Währung</i> | <i>Verbindlichkeit</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                                           |                          |                    |                         |                | USD                    | USD                                        |                             |
| <b>Futures Contracts/Termingeschäften</b> |                          |                    |                         |                |                        | <b>(648.44)</b>                            | <b>0.00</b>                 |
| US TREASURY BOND                          | (13)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 1 968 382.82           | 62.50                                      | 0.00                        |
| US ULTRA BD CBT 30YR                      | (3)                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 406 546.88             | 23.44                                      | 0.00                        |
| US 10 YEARS NOTE                          | 6                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 673 031.25             | 312.50                                     | 0.00                        |
| US 10YR ULTRA (CBOT)                      | (7)                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 697 539.07             | (3 203.13)                                 | 0.00                        |
| US 5 YEARS NOTE-CBT                       | 12                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020              | USD            | 1 246 781.26           | 2 156.25                                   | 0.00                        |

  

| Currency                                                                   | Amount bought          | Counterparty          | Maturity                | Currency       | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Währung</i>                                                             | <i>Betrag, gekauft</i> | <i>Vertragspartei</i> | <i>Fälligkeitsdatum</i> | <i>Währung</i> | <i>Betrag, verkauft</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                                                                            |                        |                       |                         |                |                         | USD                                        |                             |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                        |                       |                         |                |                         | <b>(41 076.23)</b>                         | <b>(0.02)</b>               |
| GBP                                                                        | 72 868.04              | Caceis Bank           | 15/10/2020              | USD            | 93 170.90               | 1 040.26                                   | 0.00                        |
| EUR                                                                        | 3 454 244.66           | Caceis Bank           | 15/10/2020              | USD            | 4 089 760.05            | (38 051.96)                                | (0.02)                      |
| CHF                                                                        | 340 809.56             | Caceis Bank           | 15/10/2020              | USD            | 375 154.59              | (4 064.53)                                 | 0.00                        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Income Partners RMB Debt

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 423 639 961.10) | (2)                  | 428 462 725.56        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 12 918 365.25         |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                            |                      | 16 865 588.29         |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 2 435 418.93          |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 6 113 741.20          |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Gewinn aus<br>Devisentermingeschäften         | (2)                  | 1 102 119.92          |
|                                                                                                                                         |                      | <b>467 897 959.15</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 17 726 410.21         |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 228 315.01            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 201 067.40            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 69 486.26             |
|                                                                                                                                         |                      | <b>18 225 278.88</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>449 672 680.27</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>31 522 191.12</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 4 021 162.01          |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 23 080.10             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 044 242.11</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 832 643.05            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 154.21              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 1 066.50              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 281 449.45            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 118 313.21</b>   |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>2 925 928.90</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (287 106.32)          |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 451 085.19            |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 818 049.98            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>3 907 957.75</b>   |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 5 975 559.69          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 1 150 366.41          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>11 033 883.85</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 407 116 605.30        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>449 672 680.27</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation          | 49 450.2840                                                                         | 146 553.0730                                                         | (25 198.0730)                                                                | 170 805.2840                                                                        |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation | 7 000.0000                                                                          | 0.0000                                                               | (7 000.0000)                                                                 | 0.0000                                                                              |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 6 343.6730                                                           | (3 161.1220)                                                                 | 3 182.5510                                                                          |
| I - CNH - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 1 220 564.9780                                                       | (19 651.2390)                                                                | 1 200 913.7390                                                                      |
| I X9 - CNH - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 2 573 584.8810                                                       | 0.0000                                                                       | 2 573 584.8810                                                                      |
| M - USD - Capitalisation          | 20 624.8510                                                                         | 571 836.3590                                                         | (44 587.0000)                                                                | 547 874.2100                                                                        |
| M - USD - Distribution            | 0.0000                                                                              | 395 850.0000                                                         | (5 900.0000)                                                                 | 389 950.0000                                                                        |
| M X1 - USD - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 3 920 044.6220                                                       | (179 408.3100)                                                               | 3 740 636.3120                                                                      |
| M X1 - USD - Distribution         | 0.0000                                                                              | 2 815 691.0000                                                       | (9 119.0000)                                                                 | 2 806 572.0000                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 11 800.0000                                                                         | 17 550.0000                                                          | (550.0000)                                                                   | 28 800.0000                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 28 330.9050                                                                         | 2 000.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 30 330.9050                                                                         |
| M - CNH - Capitalisation          | 17 168.5470                                                                         | 11 716 122.6330                                                      | (355 699.0000)                                                               | 11 377 592.1800                                                                     |
| M - CNH - Distribution            | 0.0000                                                                              | 1 708 651.0600                                                       | (11 809.6120)                                                                | 1 696 841.4480                                                                      |
| N - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 204 000.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 204 000.0000                                                                        |
| N - CNH - Capitalisation          | 1 792 177.1130                                                                      | 4 034 272.6710                                                       | (1 524 278.0000)                                                             | 4 302 171.7840                                                                      |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
|------------------------------------------------------|----------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 776 478.31   | 499 241.57 | 579 780.23 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4006        | 10.0958    | 9.9697     |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00           | 62 524.30  | 63 956.14  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000         | 8.9320     | 9.1366     |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 042.89      | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.4399         | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>I - CNH - Capitalisation</b>                      | <b>CNH</b>     | <b>CNH</b> | <b>CNH</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 141 919 076.30 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 118.1759       | 0.0000     | 0.0000     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020       | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|
| <b>I X9 - CNH - Capitalisation</b>                   | <b>CNH</b>       | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 304 314 021.26   | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 118.2452         | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 854 614.10     | 212 588.93   | 866 343.45   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6861          | 10.3074      | 10.1161      |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 167 037.28     | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6861          | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 39 989 152.72    | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6905          | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>       | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 30 003 568.10    | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6905          | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>       | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 266 553.11       | 107 712.31   | 341 495.65   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.2553           | 9.1282       | 9.2798       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>       | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 288 573.98       | 264 964.11   | 268 415.75   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5142           | 9.3525       | 9.4743       |
| <b>M - CNH - Capitalisation</b>                      | <b>CNH</b>       | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 324 790 585.75 | 2 029 094.09 | 2 473 120.10 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 116.4386         | 118.1867     | 111.6757     |
| <b>M - CNH - Distribution</b>                        | <b>CNH</b>       | <b>CNH</b>   | <b>CNH</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 197 577 792.62   | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 116.4386         | 0.0000       | 0.0000       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 231 254.55   | 0.00           | 1 015 831.45   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9375        | 0.0000         | 10.3424        |
| <b>N - CNH - Capitalisation</b>                      | <b>CNH</b>     | <b>CNH</b>     | <b>CNH</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 508 307 101.45 | 214 712 241.28 | 211 044 539.52 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 118.1513       | 119.8053       | 113.0543       |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                  | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                                   |                                         | 428 462 725.56                          | 95.28                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                                   |                                         | 421 074 220.79                          | 93.64                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                                   |                                         | <b>414 793 366.79</b>                   | <b>92.24</b>                                       |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNNISELN, GB</b> |                                         | <b>5 378 284.49</b>                     | <b>1.20</b>                                        |
| 3 575 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINALCO CAP HLDG LTD 4.00 16-21 25/08S           | USD                                     | 3 628 714.37                            | 0.81                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | FORTUNE STAR BVI LTD 5.25 17-22 23/03S            | USD                                     | 1 005 055.00                            | 0.22                                               |
| 5 000 000                                                                                                                                                                                                                         | FRANSHION BRILLIANT 5.20 18-21 08/03S             | CNH                                     | 744 515.12                              | 0.17                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>               |                                         | <b>32 067 892.39</b>                    | <b>7.13</b>                                        |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CENTRAL CN REAL REGS 6.75 16-21 08/11S            | USD                                     | 2 013 790.00                            | 0.45                                               |
| 3 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA AOYUAN GROUP 7.95 18-21 07/09S              | USD                                     | 3 053 595.00                            | 0.68                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA AOYUAN GROUP 8.5 19-22 23/01S               | USD                                     | 2 054 400.00                            | 0.46                                               |
| 3 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA SCE GRP 7.4500 18-21 17/04S                 | USD                                     | 3 024 960.00                            | 0.67                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CIFI HOLDINGS GROUP 6.875 18-21 23/04S            | USD                                     | 2 023 890.00                            | 0.45                                               |
| 850 000                                                                                                                                                                                                                           | FANTASIA HOLDINGS 8.375 18-21 08/03S              | USD                                     | 846 723.25                              | 0.19                                               |
| 3 000 000                                                                                                                                                                                                                         | KWG GP 7.875 18-21 09/08S                         | USD                                     | 3 067 620.00                            | 0.67                                               |
| 2 500 000                                                                                                                                                                                                                         | POWERLONG REAL ESTATE 4.875 16-21 15/09S          | USD                                     | 2 486 262.50                            | 0.55                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | RONSHINE CHINA HLDG 11.25 19-21 22/08S            | USD                                     | 2 073 750.00                            | 0.46                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | SHIMAO PROPERTY HLDG 5.75 18-21 15/03S            | CNH                                     | 297 661.64                              | 0.07                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | SUNAC CHINA HOLDINGS 7.35 18-21 19/07S            | USD                                     | 2 021 010.00                            | 0.45                                               |
| 3 000 000                                                                                                                                                                                                                         | TIMES CHINA HLDG 7.85 18-21 04/06S                | USD                                     | 3 037 530.00                            | 0.68                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | TIMES CHINA HOLDINGS 7.625 19-22 21/02S           | USD                                     | 2 037 710.00                            | 0.45                                               |
| 3 000 000                                                                                                                                                                                                                         | YUZHOU PROPERTIES CO 6.00 17-22 25/01S            | USD                                     | 3 002 895.00                            | 0.67                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | ZHENRO PROP GRP 9.80 19-21 20/02S                 | USD                                     | 1 026 095.00                            | 0.23                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CHINA/CHINA</b>                                |                                         | <b>377 347 189.91</b>                   | <b>83.91</b>                                       |
| 50 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 2.96 20-30 17/04A             | CNY                                     | 6 846 460.01                            | 1.52                                               |
| 20 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 3.24 19-24 14/08A             | CNY                                     | 2 920 077.56                            | 0.65                                               |
| 50 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 3.33 16-26 06/01A             | CNY                                     | 7 252 753.15                            | 1.61                                               |
| 40 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 2.20 20-23 01/04A             | CNY                                     | 5 721 287.48                            | 1.27                                               |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 3.74 19-29 12/07A             | CNY                                     | 1 467 274.56                            | 0.33                                               |
| 70 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 3.63 19-26 19/07A             | CNY                                     | 10 280 115.67                           | 2.29                                               |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | AGRICULTURAL DEV BK 3.95 16-31 26/02A             | CNY                                     | 1 476 985.89                            | 0.33                                               |
| 100 000 000                                                                                                                                                                                                                       | AGRICULTURAL DEVELOP 2.11 20-21 06/07A            | CNY                                     | 14 610 592.49                           | 3.25                                               |
| 50 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CENTRAL HUIJIN INV 3.02 20-25 13/03A              | CNY                                     | 7 169 691.45                            | 1.59                                               |
| 50 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CENTRAL HUIJIN INV 3.1500 20-23 14/01A            | CNY                                     | 7 301 893.46                            | 1.62                                               |
| 80 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA 2.94 19-24 17/10A                           | CNY                                     | 11 747 957.73                           | 2.61                                               |
| 70 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA 3.12 19-26 05/12A                           | CNY                                     | 10 272 972.40                           | 2.28                                               |
| 100 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA 3.25 19-26 06/06A                           | CNY                                     | 14 841 519.28                           | 3.30                                               |
| 60 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA 3.25 19-49 22/07S                           | CNY                                     | 8 834 274.62                            | 1.96                                               |
| 110 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA DEVELOPMENT BK 3.09 20-30 18/06A            | CNY                                     | 15 341 871.67                           | 3.41                                               |
| 40 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 4.69 18-23 23/03A            | CNY                                     | 6 065 591.95                            | 1.35                                               |
| 20 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 3.23 20-25 10/01A            | CNY                                     | 2 906 439.99                            | 0.65                                               |
| 100 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA DEVELOPMENT BK 1.86 20-23 09/04A            | CNY                                     | 14 201 759.19                           | 3.16                                               |
| 20 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 2.89 20-25 22/06A            | CNY                                     | 2 860 482.22                            | 0.64                                               |
| 140 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA DEVELOPMENT BK 2.97 19-22 25/10A            | CNY                                     | 20 475 580.96                           | 4.56                                               |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 3.34 20-25 14/07A            | CNY                                     | 1 459 019.78                            | 0.32                                               |
| 70 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 3.42 19-24 02/07A            | CNY                                     | 10 266 276.22                           | 2.28                                               |
| 100 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA DEVELOPMENT BK 3.43 20-27 14/01A            | CNY                                     | 14 544 746.60                           | 3.23                                               |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 3.48 19-29 08/01A            | CNY                                     | 1 439 682.28                            | 0.32                                               |
| 100 000 000                                                                                                                                                                                                                       | CHINA DEVELOPMENT BK 4.02 17-22 17/04A            | CNY                                     | 14 883 072.16                           | 3.31                                               |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA DEVELOPMENT BK 4.15 18-25 26/10A            | CNY                                     | 1 508 990.42                            | 0.34                                               |
| 20 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA POWER INVESTMENT 3.88 19-24 05/07A          | CNY                                     | 2 945 194.29                            | 0.65                                               |
| 30 000 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA POWER INVESTMENT 4.05 19-24 05/06A          | CNY                                     | 4 444 652.51                            | 0.99                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                                   | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 20 000 000                                                                            | CHINA RAILWAY GROUP 4.30 12-22 13/06A                              | CNY                                     | 2 990 648.43                            | 0.67                                               |
| 40 000 000                                                                            | CHINA RAILWAY GROUP 3.7000 15-25 07/12A                            | CNY                                     | 5 944 753.84                            | 1.32                                               |
| 50 000 000                                                                            | CHINA RAILWAY GROUP 4.3200 15-25 15/07A                            | CNY                                     | 7 627 547.59                            | 1.70                                               |
| 140 000 000                                                                           | CHINA 1.99 20-25 09/04A                                            | CNY                                     | 19 682 451.11                           | 4.38                                               |
| 70 000 000                                                                            | CHINA 2.36 20-23 02/07A                                            | CNY                                     | 10 138 776.44                           | 2.25                                               |
| 140 000 000                                                                           | CHINA 2.41 20-25 19/06A                                            | CNY                                     | 20 063 244.30                           | 4.47                                               |
| 60 000 000                                                                            | CHINA 2.68 20-30 21/05S                                            | CNY                                     | 8 479 429.23                            | 1.89                                               |
| 30 000 000                                                                            | CHINA 2.85 20-27 04/06A                                            | CNY                                     | 4 308 166.73                            | 0.96                                               |
| 50 000 000                                                                            | CHINA 3.13 19-29 21/11S                                            | CNY                                     | 7 306 335.07                            | 1.62                                               |
| 130 000 000                                                                           | CHINA 3.3900 20-50 16/03S                                          | CNY                                     | 17 509 705.67                           | 3.89                                               |
| 10 000 000                                                                            | CHINA 4.08 18-48 22/10S                                            | CNY                                     | 1 528 022.51                            | 0.34                                               |
| 90 000 000                                                                            | EXP IMP BANK CHINA 2.93 20-25 02/03A                               | CNY                                     | 12 912 844.84                           | 2.87                                               |
| 50 000 000                                                                            | EXP IMP BANK CHINA 2.96 19-22 11/02A                               | CNY                                     | 7 332 287.26                            | 1.63                                               |
| 60 000 000                                                                            | EXP IMP BANK CHINA 3.28 19-24 11/02A                               | CNY                                     | 8 775 856.86                            | 1.95                                               |
| 10 000 000                                                                            | EXP IMP BANK CHINA 3.86 19-29 20/05A                               | CNY                                     | 1 478 619.38                            | 0.33                                               |
| 40 000 000                                                                            | EXP IMP BANK CHINA 4.37 18-23 19/06A                               | CNY                                     | 6 039 738.12                            | 1.34                                               |
| 50 000 000                                                                            | GD POWER DEVELOPMENT 2.53 20-23 20/05A                             | CNY                                     | 7 144 363.28                            | 1.59                                               |
| 20 000 000                                                                            | HUANENG POWER I 4.6900 17-22 12/07A                                | CNY                                     | 3 001 518.26                            | 0.67                                               |
| 1 000 000                                                                             | ZHONGAN ONLINE P&C 3.125 20-25 09/07S                              | USD                                     | 995 665.00                              | 0.22                                               |
|                                                                                       | <b>HONG KONG/HONGKONG</b>                                          |                                         | <b>0.00</b>                             | <b>0.00</b>                                        |
| 1 349 607                                                                             | CHINA CITY IN DEFAULT 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2 | CNH                                     | 0.00                                    | 0.00                                               |
|                                                                                       | <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>     |                                         | <b>6 280 854.00</b>                     | <b>1.40</b>                                        |
|                                                                                       | <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>                  |                                         | <b>4 055 100.00</b>                     | <b>0.90</b>                                        |
| 4 000 000                                                                             | HUANENG HONG KONG FL.R 17-XX 30.10S                                | USD                                     | 4 055 100.00                            | 0.90                                               |
|                                                                                       | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>                                |                                         | <b>395 820.00</b>                       | <b>0.09</b>                                        |
| 450 000                                                                               | KING TALENT FL.R 17-XX 04/12S                                      | USD                                     | 395 820.00                              | 0.09                                               |
|                                                                                       | <b>HONG KONG/HONGKONG</b>                                          |                                         | <b>1 829 934.00</b>                     | <b>0.41</b>                                        |
| 1 800 000                                                                             | CHALIECO HK CO FL.R 19-XX 21/05S                                   | USD                                     | 1 829 934.00                            | 0.41                                               |
|                                                                                       | <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>          |                                         | <b>7 388 504.77</b>                     | <b>1.64</b>                                        |
|                                                                                       | <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                          |                                         | <b>7 388 504.77</b>                     | <b>1.64</b>                                        |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                            |                                         | <b>7 388 504.77</b>                     | <b>1.64</b>                                        |
| 50 000 000                                                                            | CHINA SOUTHERN POWER 3.76 19-24 14/01A                             | CNY                                     | 7 388 504.77                            | 1.64                                               |

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>1 102 119.92</b>                                                                                 | <b>0.25</b>                                             |
| CHF                                                                        | 267 933.79                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 294 940.96                                 | (3 201.59)                                                                                          | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 318 235.03                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 376 397.50                                 | (3 118.95)                                                                                          | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 6 500 000.00                                | Caceis Bank                           | 09/11/2020                                | CNY                        | 45 383 750.00                              | (169 525.89)                                                                                        | (0.04)                                                  |
| CNY                                                                        | 348 920 000.00                              | Caceis Bank                           | 09/11/2020                                | USD                        | 50 000 000.00                              | 1 277 966.35                                                                                        | 0.29                                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Ashmore Emerging Market Local Currency Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 77 332 780.85) | (2)                  | 69 579 139.19        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 2 200 226.44         |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 71 549.94            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 1 186 345.99         |
| Interest on swaps receivable/Zinsswapsforderungen                                                                                      |                      | 34 370.94            |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                 | (2)                  | 633.25               |
| Unrealised appreciation on IRS/Nicht realisierter Gewinn aus IRS                                                                       | (2)                  | 55 767.54            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>73 128 033.29</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 1 679 400.22         |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                        |                      | 107 383.67           |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 55 222.25            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 15 790.90            |
| Interest on swaps payable/Zinsswapsverbindlichkeiten                                                                                   |                      | 3 014.81             |
| Payable on foreign exchange transactions, net/Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto                                       |                      | 19 020.30            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 306 971.62           |
|                                                                                                                                        |                      | <b>2 186 803.77</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>70 941 229.52</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <hr/>                                                                                                                                                                                          |                      |                        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>517 523 937.57</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 19 092 124.68          |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 80 927.81              |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 172 377.52             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>19 345 430.01</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 2 496 911.06           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 55 589.94              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 58 381.42              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 748 690.76             |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 893.21               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>3 365 466.39</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>15 979 963.62</b>   |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (5 483 317.10)         |
| Net realised loss on swaps/Realisierter Nettoverlust aus Swaps                                                                                                                                 | (2)                  | (245 872.14)           |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (95 440 192.79)        |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (8 789 119.89)         |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(93 978 538.30)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 17 765 410.76          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS                                                             | (2)                  | 449 859.29             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 2 115 815.42           |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(73 647 452.83)</b> |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (5 137 052.30)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (367 798 202.92)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>70 941 229.52</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation             | 426 533.3950                                                                        | 97 330.0500                                                          | (211 677.3890)                                                               | 312 186.0560                                                                        |
| P - USD - Distribution               | 35 026.2510                                                                         | 1 111.7540                                                           | 0.0000                                                                       | 36 138.0050                                                                         |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 94 265.0000                                                                         | 2 000.0000                                                           | (34 974.0000)                                                                | 61 291.0000                                                                         |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 715 482.1020                                                                        | 10 038.9420                                                          | (397 772.8120)                                                               | 327 748.2320                                                                        |
| P - EUR - Hedged - Distribution      | 9 250.0000                                                                          | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 9 250.0000                                                                          |
| I - USD - Capitalisation             | 3 529 546.0960                                                                      | 945 604.1140                                                         | (4 094 389.8040)                                                             | 380 760.4060                                                                        |
| I - USD - Distribution               | 592 294.0490                                                                        | 94 719.4180                                                          | (614 730.0940)                                                               | 72 283.3730                                                                         |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 1 552 553.6380                                                                      | 229 593.0000                                                         | (1 782 146.6380)                                                             | 0.0000                                                                              |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 542 161.9440                                                                        | 36 233.6230                                                          | (528 303.5670)                                                               | 50 092.0000                                                                         |
| I - EUR - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                              | 11 219.1620                                                          | (11 219.1620)                                                                | 0.0000                                                                              |
| M - USD - Capitalisation             | 16 904 544.6270                                                                     | 1 412 703.7210                                                       | (16 905 685.6730)                                                            | 1 411 562.6750                                                                      |
| M - USD - Distribution               | 4 068 451.3480                                                                      | 438 520.5680                                                         | (3 570 662.6810)                                                             | 936 309.2350                                                                        |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 777 799.2860                                                                        | 835 695.8920                                                         | (1 597 474.7840)                                                             | 16 020.3940                                                                         |
| M X1 - USD - Distribution            | 2 500.0000                                                                          | 761 431.6480                                                         | (651 224.8840)                                                               | 112 706.7640                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 2 525 562.2360                                                                      | 322 999.5820                                                         | (2 093 349.7670)                                                             | 755 212.0510                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 15 295.8250                                                                         | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 15 295.8250                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 3 022 715.2640                                                                      | 279 672.7480                                                         | (2 760 816.2760)                                                             | 541 571.7360                                                                        |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 1 931 795.0970                                                                      | 170 194.5470                                                         | (1 689 017.4310)                                                             | 412 972.2130                                                                        |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 481 208.4390                                                                        | 660 432.7610                                                         | (1 097 064.7500)                                                             | 44 576.4500                                                                         |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 812 158.9320                                                         | (679 584.2520)                                                               | 132 574.6800                                                                        |
| M - GBP - Distribution               | 631 041.0000                                                                        | 66 104.4010                                                          | (592 786.4010)                                                               | 104 359.0000                                                                        |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 191 437.4830                                                                        | 0.0000                                                               | (177 857.4830)                                                               | 13 580.0000                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 73 939.2060                                                                         | 61 146.2560                                                          | (120 771.2560)                                                               | 14 314.2060                                                                         |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 58 400.0000                                                          | (58 400.0000)                                                                | 0.0000                                                                              |
| N - USD - Capitalisation             | 5 320 742.2490                                                                      | 155 985.7470                                                         | (5 140 997.5180)                                                             | 335 730.4780                                                                        |
| N - USD - Distribution               | 919 094.0970                                                                        | 11 919.6150                                                          | (548 440.5380)                                                               | 382 573.1740                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 585 780.7640                                                                        | 0.0000                                                               | (465 571.0000)                                                               | 120 209.7640                                                                        |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 326 666.0000                                                                        | 20 000.0000                                                          | (346 666.0000)                                                               | 0.0000                                                                              |
| N - EUR - Hedged - Distribution      | 76 410.7610                                                                         | 0.0000                                                               | (76 410.7610)                                                                | 0.0000                                                                              |
| N - GBP - Hedged - Capitalisation    | 100 000.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 100 000.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 338 869.76 | 4 862 215.44 | 9 907 335.45 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6951      | 11.3994      | 10.6360      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>P - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 386 500.72   | 399 278.37    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6951      | 11.3994       | 0.0000        |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 582 698.15   | 981 802.27    | 952 356.32    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.5071       | 10.4153       | 10.0826       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 149 062.82 | 7 516 994.77  | 6 992 575.69  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.6082       | 10.5062       | 10.1363       |
| <b>P - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 80 159.95    | 92 642.53     | 197 151.45    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.6659       | 10.0154       | 10.1364       |
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 199 096.92 | 41 157 059.76 | 90 849 662.63 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0282      | 11.6607       | 10.7931       |
| <b>I - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 736 420.65   | 6 627 499.66  | 383 219.96    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1880      | 11.1895       | 10.3573       |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 18 110 773.01 | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 11.6652       | 0.0000        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 490 148.04   | 5 765 544.20  | 9 070 891.60  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7850       | 10.6344       | 10.2126       |
| <b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018     |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 417 240.21 | 195 613 786.64 | 185 827 638.28 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9221       | 11.5717        | 10.7339        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 806 098.83  | 42 966 290.79  | 36 521 576.12  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.4051        | 10.5608        | 10.3270        |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 175 635.59    | 9 006 526.72   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9633       | 11.5795        | 0.0000         |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 122 018.34  | 26 411.16      | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.9552        | 10.5645        | 0.0000         |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 323 502.55  | 26 670 359.45  | 25 742 803.61  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.6973        | 10.5602        | 10.1634        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 126 209.17    | 145 840.58     | 96 799.32      |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.2512        | 9.5347         | 9.6799         |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 313 964.00  | 32 237 327.47  | 49 045 380.07  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8121        | 10.6650        | 10.2297        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 478 522.60  | 18 804 607.46  | 16 012 222.78  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.4231        | 9.7343         | 9.8604         |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 439 037.22    | 5 135 577.17   | 0.00           |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.8491        | 10.6723        | 0.0000         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>            | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 190 087.37 | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.9767       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Distribution</b>                        | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 909 659.85   | 6 494 148.29  | 6 211 832.88  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7166       | 10.2912       | 9.4903        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 137 794.30   | 2 104 430.06  | 1 830 909.06  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1469      | 10.9928       | 10.4196       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 124 725.85   | 742 168.58    | 545 922.13    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.7134       | 10.0376       | 10.0466       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - JPY - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>    | <b>JPY</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00          | 27 035 325.00 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000        | 10 002.0000   |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 688 336.84 | 61 868 169.36 | 52 413 500.39 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9860      | 11.6277       | 10.7734       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 678 454.84 | 9 928 775.11  | 9 287 450.27  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.6150       | 10.8028       | 10.5696       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 172 493.56 | 6 215 734.81  | 2 246 228.70  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7537       | 10.6110       | 10.2004       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 3 500 782.62 | 5 545 226.72 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 10.7167      | 10.2673      |
| <b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 768 885.98   | 2 174 331.71 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 10.0625      | 10.2041      |
| <b>N - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 018 579.60 | 1 102 390.56 | 2 087 384.48 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1858      | 11.0239      | 10.4369      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>     | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                      |                                         | 69 579 139.19                           | 98.08                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                      |                                         | 65 187 863.27                           | 91.89                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                      |                                         | <b>65 187 863.27</b>                    | <b>91.89</b>                                       |
| <b>BRAZIL/BRASILIEN</b>                                                                                                                                                                                                           |                                      |                                         | <b>6 141 958.13</b>                     | <b>8.66</b>                                        |
| 11 072                                                                                                                                                                                                                            | BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S       | BRL                                     | 2 244 223.85                            | 3.17                                               |
| 9 282                                                                                                                                                                                                                             | BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S       | BRL                                     | 1 868 206.06                            | 2.63                                               |
| 6 465                                                                                                                                                                                                                             | BRAZIL -DY- 10.00 18-29 05/01S       | BRL                                     | 1 325 870.43                            | 1.87                                               |
| 335 700                                                                                                                                                                                                                           | BRAZIL 10.00 20-31 01/01S            | BRL                                     | 703 657.79                              | 0.99                                               |
| <b>CHILE/CHILE</b>                                                                                                                                                                                                                |                                      |                                         | <b>1 639 216.79</b>                     | <b>2.31</b>                                        |
| 3 000                                                                                                                                                                                                                             | CHILE 1.90 18-30 01/09S              | CLP                                     | 130 427.18                              | 0.18                                               |
| 1 010 000 000                                                                                                                                                                                                                     | CHILE 4.70 18-30 01/09S              | CLP                                     | 1 508 789.61                            | 2.13                                               |
| <b>CHINA/CHINA</b>                                                                                                                                                                                                                |                                      |                                         | <b>3 249 434.56</b>                     | <b>4.58</b>                                        |
| 10 370 000                                                                                                                                                                                                                        | CHINA 1.99 20-25 09/04A              | CNY                                     | 1 457 907.27                            | 2.06                                               |
| 4 380 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA 2.68 20-30 21/05S              | CNY                                     | 618 998.33                              | 0.87                                               |
| 4 620 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA 2.85 20-27 04/06A              | CNY                                     | 663 457.68                              | 0.94                                               |
| 1 710 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA 3.3900 20-50 16/03S            | CNY                                     | 230 319.98                              | 0.32                                               |
| 1 910 000                                                                                                                                                                                                                         | CHINA 3.81 20-21 14/03S              | CNY                                     | 278 751.30                              | 0.39                                               |
| <b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                      |                                         | <b>4 187 370.10</b>                     | <b>5.90</b>                                        |
| 1 850 100 000                                                                                                                                                                                                                     | COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A           | COP                                     | 507 497.65                              | 0.72                                               |
| 79 500 000                                                                                                                                                                                                                        | COLOMBIA 7.00 16-32 30/06A           | COP                                     | 22 281.29                               | 0.03                                               |
| 5 480 000 000                                                                                                                                                                                                                     | COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A           | COP                                     | 1 640 473.89                            | 2.31                                               |
| 7 401 000 000                                                                                                                                                                                                                     | EMPRESAS REGS 8.375 17-27 08/11A     | COP                                     | 2 017 117.27                            | 2.84                                               |
| <b>CZECH REPUBLIC/TSCHECHISCHE REPUBLIK</b>                                                                                                                                                                                       |                                      |                                         | <b>823 165.37</b>                       | <b>1.16</b>                                        |
| 15 010 000                                                                                                                                                                                                                        | CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A     | CZK                                     | 733 916.31                              | 1.03                                               |
| 1 400 000                                                                                                                                                                                                                         | CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A     | CZK                                     | 89 249.06                               | 0.13                                               |
| <b>DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b>                                                                                                                                                                                 |                                      |                                         | <b>909 693.95</b>                       | <b>1.28</b>                                        |
| 51 850 000                                                                                                                                                                                                                        | DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S | DOP                                     | 909 693.95                              | 1.28                                               |
| <b>HUNGARY/UNGARN</b>                                                                                                                                                                                                             |                                      |                                         | <b>2 320 804.34</b>                     | <b>3.27</b>                                        |
| 80 220 000                                                                                                                                                                                                                        | HUNGARY 3.00 15-24 26/06A            | HUF                                     | 273 535.34                              | 0.39                                               |
| 37 340 000                                                                                                                                                                                                                        | HUNGARY 3.00 16-27 27/10A            | HUF                                     | 129 827.85                              | 0.18                                               |
| 109 840 000                                                                                                                                                                                                                       | HUNGARY 3.00 19-30 21/08A            | HUF                                     | 376 619.45                              | 0.53                                               |
| 337 760 000                                                                                                                                                                                                                       | HUNGARY 5.50 13-25 24/06A            | HUF                                     | 1 288 851.36                            | 1.81                                               |
| 57 490 000                                                                                                                                                                                                                        | HUNGARY 6.75 11-28 22/10A            | HUF                                     | 251 970.34                              | 0.36                                               |
| <b>INDONESIA/INDONESIEN</b>                                                                                                                                                                                                       |                                      |                                         | <b>8 034 685.63</b>                     | <b>11.33</b>                                       |
| 3 160 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 7.5 16-32 15/08A           | IDR                                     | 215 294.86                              | 0.30                                               |
| 8 614 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 6.625 12-33 15/05S         | IDR                                     | 551 402.27                              | 0.78                                               |
| 7 744 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 7.00 11-27 15/05S          | IDR                                     | 533 411.43                              | 0.75                                               |
| 5 143 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 7.50 17-38 15/05S          | IDR                                     | 344 260.77                              | 0.49                                               |
| 2 590 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 8.25 16-36 15/05S          | IDR                                     | 184 967.15                              | 0.26                                               |
| 9 428 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 8.375 13-24 15/03S         | IDR                                     | 687 314.74                              | 0.97                                               |
| 6 606 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 8.375 18-39 15/04S         | IDR                                     | 475 511.41                              | 0.67                                               |
| 4 332 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 8.375 13-34 15/03S         | IDR                                     | 312 953.05                              | 0.44                                               |
| 8 077 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 8.75 15-31 15/05S          | IDR                                     | 609 090.65                              | 0.86                                               |
| 7 828 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 9.00 13-29 15/03S          | IDR                                     | 593 569.83                              | 0.84                                               |
| 8 791 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA REG-S 6.50 19-25 16/06S    | IDR                                     | 610 350.30                              | 0.86                                               |
| 3 644 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 10.50 09-30 15/08S         | IDR                                     | 307 437.55                              | 0.43                                               |
| 9 098 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 6.125 12-28 15/05M         | IDR                                     | 589 299.44                              | 0.83                                               |
| 8 513 000 000                                                                                                                                                                                                                     | INDONESIA 7.00 19-30 15/09S          | IDR                                     | 575 041.42                              | 0.81                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 7 934 000 000                                                                         | INDONESIA 7.50 19-35 15/06S            | IDR                                     | 536 949.18                                  | 0.76                                               |
| 1 670 000 000                                                                         | INDONESIA 7.7500 20-31 15/04S          | IDR                                     | 119 042.88                                  | 0.17                                               |
| 10 534 000 000                                                                        | INDONESIA 8.375 10-26 15/09S           | IDR                                     | 788 788.70                                  | 1.11                                               |
|                                                                                       | <b>IRELAND/IRLAND</b>                  |                                         | <b>1 124 779.02</b>                         | <b>1.59</b>                                        |
| 83 600 000                                                                            | ALFA BANK 9.25 17-22 16/02S            | RUB                                     | 1 124 779.02                                | 1.59                                               |
|                                                                                       | <b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>               |                                         | <b>4 302 584.82</b>                         | <b>6.06</b>                                        |
| 484 000                                                                               | MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S            | MYR                                     | 121 713.31                                  | 0.17                                               |
| 674 000                                                                               | MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S            | MYR                                     | 171 262.88                                  | 0.24                                               |
| 1 806 000                                                                             | MALAYSIA 3.478 19-24 14/06S            | MYR                                     | 455 041.76                                  | 0.64                                               |
| 775 000                                                                               | MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S            | MYR                                     | 201 849.56                                  | 0.28                                               |
| 1 068 000                                                                             | MALAYSIA 3.757 18-23 20/04S            | MYR                                     | 268 026.59                                  | 0.38                                               |
| 1 175 000                                                                             | MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S            | MYR                                     | 306 905.12                                  | 0.43                                               |
| 848 000                                                                               | MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S            | MYR                                     | 222 503.19                                  | 0.31                                               |
| 1 007 000                                                                             | MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S             | MYR                                     | 262 745.54                                  | 0.37                                               |
| 729 000                                                                               | MALAYSIA 3.906 19-26 15/07S            | MYR                                     | 189 992.50                                  | 0.27                                               |
| 1 675 000                                                                             | MALAYSIA 3.955 15-25 15/09A            | MYR                                     | 435 138.98                                  | 0.61                                               |
| 1 996 000                                                                             | MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S            | MYR                                     | 514 989.78                                  | 0.73                                               |
| 1 072 000                                                                             | MALAYSIA 4.642 18-33 07/11S            | MYR                                     | 299 259.50                                  | 0.42                                               |
| 301 000                                                                               | MALAYSIA 4.921 18-48 06/07S            | MYR                                     | 83 810.22                                   | 0.12                                               |
| 849 000                                                                               | MALAYSIA 3.844 13-33 15/04S            | MYR                                     | 219 641.72                                  | 0.31                                               |
| 1 191 000                                                                             | MALAYSIA 4.232 11-31 30/06S            | MYR                                     | 322 987.09                                  | 0.46                                               |
| 727 000                                                                               | MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S            | MYR                                     | 200 333.82                                  | 0.28                                               |
| 95 000                                                                                | MALAYSIA 4.935 13-43 30/09S            | MYR                                     | 26 383.26                                   | 0.04                                               |
|                                                                                       | <b>MEXICO/MEXICO</b>                   |                                         | <b>9 725 582.08</b>                         | <b>13.70</b>                                       |
| 17 000 000                                                                            | AMERIC MOVIL REGS 8.46 07-36 18/12S    | MXN                                     | 811 501.30                                  | 1.14                                               |
| 66 736 600                                                                            | COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S | MXN                                     | 3 035 918.34                                | 4.28                                               |
| 39 500 000                                                                            | GRUPO TELEVISA 7.25 13-43 15/05S       | MXN                                     | 1 351 148.21                                | 1.90                                               |
| 90 090 000                                                                            | PEMEX 7.19 13-24 12/09S                | MXN                                     | 3 553 972.68                                | 5.01                                               |
| 19 899 800                                                                            | RED CARRETERAS OCC 9.0 13-28 10/06S    | MXN                                     | 973 041.55                                  | 1.37                                               |
|                                                                                       | <b>PERU/PERU</b>                       |                                         | <b>2 822 634.60</b>                         | <b>3.98</b>                                        |
| 2 131 000                                                                             | FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S     | PEN                                     | 663 813.66                                  | 0.94                                               |
| 1 672 000                                                                             | PERU 5.35 19-40 12/08S                 | PEN                                     | 461 700.42                                  | 0.65                                               |
| 1 497 000                                                                             | PERU 5.40 19-34 12/08S                 | PEN                                     | 435 708.60                                  | 0.61                                               |
| 1 032 000                                                                             | PERU 6.15 17-32 12/08S                 | PEN                                     | 329 433.05                                  | 0.46                                               |
| 1 956 000                                                                             | PERU 6.90 07-37 12/08S                 | PEN                                     | 656 275.25                                  | 0.93                                               |
| 801 000                                                                               | PERU 6.95 08-31 12/08S                 | PEN                                     | 275 703.62                                  | 0.39                                               |
|                                                                                       | <b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>         |                                         | <b>274 303.08</b>                           | <b>0.39</b>                                        |
| 13 000 000                                                                            | PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S          | PHP                                     | 274 303.08                                  | 0.39                                               |
|                                                                                       | <b>POLAND/POLEN</b>                    |                                         | <b>785 545.86</b>                           | <b>1.11</b>                                        |
| 2 690 000                                                                             | POLAND 2.75 19-29 25/10A               | PLN                                     | 785 545.86                                  | 1.11                                               |
|                                                                                       | <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                |                                         | <b>1 213 292.75</b>                         | <b>1.71</b>                                        |
| 2 720 000                                                                             | ROMANIA 5.80 11-27 26/07A              | RON                                     | 752 381.67                                  | 1.06                                               |
| 1 825 000                                                                             | ROMANIA 4.15 20-28 26/01A              | RON                                     | 460 911.08                                  | 0.65                                               |
|                                                                                       | <b>RUSSIA/RUSSLAND</b>                 |                                         | <b>5 456 401.38</b>                         | <b>7.69</b>                                        |
| 8 802 000                                                                             | RUSSIA 6.50 18-22 28/02S               | RUB                                     | 118 636.24                                  | 0.17                                               |
| 26 531 000                                                                            | RUSSIA 7.00 13-23 16/08S               | RUB                                     | 361 099.58                                  | 0.51                                               |
| 101 435 000                                                                           | RUSSIA 7.70 17-33 23/03S               | RUB                                     | 1 460 509.86                                | 2.05                                               |
| 84 190 000                                                                            | RUSSIA 7.75 16-26 16/09S               | RUB                                     | 1 202 834.48                                | 1.70                                               |
| 37 130 000                                                                            | RUSSIA 7.95 18-26 07/10S               | RUB                                     | 535 235.20                                  | 0.75                                               |
| 19 054 000                                                                            | RUSSIA 8.15 12-27 03/02S               | RUB                                     | 277 189.51                                  | 0.39                                               |
| 57 710 000                                                                            | RUSSIA 8.50 16-31 17/09S               | RUB                                     | 875 768.67                                  | 1.23                                               |
| 25 824 000                                                                            | RUSSIA 6.90 18-29 07/03S               | RUB                                     | 351 581.80                                  | 0.50                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 19 704 000                                                                            | RUSSIA 7.15 19-25 12/11S                | RUB                                     | 273 546.04                              | 0.39                                               |
|                                                                                       | <b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>           |                                         | <b>5 835 049.98</b>                     | <b>8.23</b>                                        |
| 1 627 850                                                                             | SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S          | ZAR                                     | 60 777.07                               | 0.09                                               |
| 17 854 000                                                                            | SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S          | ZAR                                     | 870 782.92                              | 1.23                                               |
| 20 009 000                                                                            | SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S          | ZAR                                     | 1 095 104.19                            | 1.53                                               |
| 9 122 700                                                                             | SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S          | ZAR                                     | 469 064.34                              | 0.66                                               |
| 12 625 000                                                                            | SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S          | ZAR                                     | 593 181.29                              | 0.84                                               |
| 11 952 000                                                                            | SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S          | ZAR                                     | 550 831.05                              | 0.78                                               |
| 17 771 230                                                                            | SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S          | ZAR                                     | 822 849.58                              | 1.16                                               |
| 12 951 000                                                                            | SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S         | ZAR                                     | 650 111.54                              | 0.92                                               |
| 8 185 730                                                                             | SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S          | ZAR                                     | 394 590.50                              | 0.56                                               |
| 4 702 702                                                                             | SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S         | ZAR                                     | 327 757.50                              | 0.46                                               |
|                                                                                       | <b>THAILAND/THAILAND</b>                |                                         | <b>3 537 256.45</b>                     | <b>4.99</b>                                        |
| 5 274 000                                                                             | THAILAND 2.875 16-46 17/06S             | THB                                     | 193 234.35                              | 0.27                                               |
| 27 171 000                                                                            | THAILAND 3.30 18-38 17/06S              | THB                                     | 1 040 515.23                            | 1.48                                               |
| 11 624 000                                                                            | THAILAND 3.40 15-36 17/06S              | THB                                     | 453 630.35                              | 0.64                                               |
| 8 728 000                                                                             | THAILAND 3.65 10-31 20/06S              | THB                                     | 336 087.53                              | 0.47                                               |
| 17 108 000                                                                            | THAILAND 3.775 12-32 25/06S             | THB                                     | 674 909.54                              | 0.95                                               |
| 4 558 000                                                                             | THAILAND 4.875 09-29 22/06S             | THB                                     | 186 836.51                              | 0.26                                               |
| 4 851 000                                                                             | THAILAND 1.25 13-28 12/03S              | THB                                     | 155 563.53                              | 0.22                                               |
| 2 829 000                                                                             | THAILAND 1.60 19-29 17/12S              | THB                                     | 91 445.33                               | 0.13                                               |
| 9 557 000                                                                             | THAILAND 3.60 17-67 17/06S              | THB                                     | 405 034.08                              | 0.57                                               |
|                                                                                       | <b>TURKEY/TÜRKEI</b>                    |                                         | <b>1 224 897.80</b>                     | <b>1.73</b>                                        |
| 1 989 726                                                                             | TURKEY 7.10 13-23 08/03A                | TRY                                     | 227 880.94                              | 0.33                                               |
| 1 525 310                                                                             | TURKEY 10.50 17-27 11/08S               | TRY                                     | 176 839.09                              | 0.25                                               |
| 1 226 810                                                                             | TURKEY 11.00 17-27 24/02S               | TRY                                     | 148 610.42                              | 0.21                                               |
| 1 647 970                                                                             | TURKEY 8.00 15-25 12/03S                | TRY                                     | 179 471.44                              | 0.25                                               |
| 1 295 420                                                                             | TURKEY 8.80 13-23 27/09S                | TRY                                     | 152 158.81                              | 0.21                                               |
| 1 742 950                                                                             | TURKEY 10.60 16-26 11/02S               | TRY                                     | 207 539.62                              | 0.29                                               |
| 1 045 990                                                                             | TURKEY 12.4 18-28 21/03S                | TRY                                     | 132 397.48                              | 0.19                                               |
|                                                                                       | <b>UKRAINE/UKRAINE</b>                  |                                         | <b>237 578.72</b>                       | <b>0.33</b>                                        |
| 5 922 000                                                                             | UKRAINE 15.84 19-25 26/02S              | UAH                                     | 237 578.72                              | 0.33                                               |
|                                                                                       | <b>URUGUAY/URUGUAY</b>                  |                                         | <b>1 341 627.86</b>                     | <b>1.89</b>                                        |
| 14 524 000                                                                            | URUGUAY 3.875 20-40 02/07S              | UYU                                     | 397 789.10                              | 0.56                                               |
| 4 612 000                                                                             | URUGUAY 9.875 17-22 20/06S              | UYU                                     | 113 712.66                              | 0.16                                               |
| 15 340 276                                                                            | URUGUAY 4.375 11-28 15/12S              | UYU                                     | 830 126.10                              | 1.17                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                             |                                         |                                         | <b>1 292 129.58</b>                     | <b>1.82</b>                                        |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                             |                                         |                                         | <b>562 579.81</b>                       | <b>0.79</b>                                        |
|                                                                                       | <b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>               |                                         | <b>427 725.20</b>                       | <b>0.60</b>                                        |
| 1 083 900 000                                                                         | COLOMBIA 5.75 20-27 03/11A              | COP                                     | 295 219.21                              | 0.41                                               |
| 487 700 000                                                                           | COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A              | COP                                     | 132 505.99                              | 0.19                                               |
|                                                                                       | <b>UKRAINE/UKRAINE</b>                  |                                         | <b>134 854.61</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| 3 532 000                                                                             | UKRAINE 17.25 19-22 05/01S              | UAH                                     | 134 854.61                              | 0.19                                               |
| <b>STRUCTURED PRODUCTS/Undefined</b>                                                  |                                         |                                         | <b>729 549.77</b>                       | <b>1.03</b>                                        |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b> |                                         | <b>729 549.77</b>                       | <b>1.03</b>                                        |
| 10 708 000 000                                                                        | JP MORGAN CHASE BANK 7.5 20-32 17/08S   | IDR                                     | 729 549.77                              | 1.03                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i> | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>                                  |                                  |                                         | <b>3 099 146.34</b>                     | <b>4.37</b>                                        |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                             |                                  |                                         | <b>3 099 146.34</b>                     | <b>4.37</b>                                        |
| <b>BRAZIL/BRASILIEN</b>                                                               |                                  |                                         | <b>3 099 146.34</b>                     | <b>4.37</b>                                        |
| 20 100                                                                                | BRAZIL 0.00 19-23 01/07U         | BRL                                     | 3 099 146.34                            | 4.37                                               |

| Nominal                                                  | Currency       | Maturity                     | Counterparty               | Sub-Fund pays             | Sub-Fund receives         | Unrealised<br>appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht-realisierte<br/>Ergebnisse</i><br>USD | % of net<br>assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <i>Nominal</i>                                           | <i>Währung</i> | <i>Fälligkeitsdatu<br/>m</i> | <i>Vertragspartei</i>      | <i>Teilfonds Abflüsse</i> | <i>Teilfonds Zuflüsse</i> |                                                                                                 |                                                         |
| <b>Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)</b> |                |                              |                            |                           |                           | <b>55 767.54</b>                                                                                | <b>0.08</b>                                             |
| 7 000 000.00                                             | CNY            | 16/09/2025                   | JP MORGAN<br>SECURITIES LD | CNY SWAP HKSH 7D<br>DEPO  | 2.01%                     | (38 049.16)                                                                                     | (0.05)                                                  |
| 4 430 000.00                                             | CNY            | 16/09/2025                   | JP MORGAN<br>SECURITIES LD | CNY SWAP HKSH 7D<br>DEPO  | 2.35%                     | (13 912.23)                                                                                     | (0.02)                                                  |
| 9 750 000.00                                             | PLN            | 26/03/2023                   | BNP-PARIBAS SA<br>PARIS    | PLN WIBOR 6 MONTHS        | 2.39%                     | 133 250.55                                                                                      | 0.19                                                    |
| 14 656 000.00                                            | CNY            | 18/03/2025                   | JP MORGAN<br>SECURITIES LD | CNY SWAP HKSH 7D<br>DEPO  | 2.54%                     | (22 630.41)                                                                                     | (0.03)                                                  |
| 5 419 003.19                                             | BRL            | 02/01/2025                   | JP MORGAN<br>SECURITIES LD | BRL MONEY MARKET CDI      | 6.57%                     | (2 891.21)                                                                                      | 0.00                                                    |

| Currency                                                                   | Amount bought              | Counterparty            | Maturity                      | Currency       | Amount sold                 | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <i>Währung</i>                                                             | <i>Betrag,<br/>gekauft</i> | <i>Vertragspartei</i>   | <i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | <i>Währung</i> | <i>Betrag,<br/>verkauft</i> |                                                                                                                  |                                                         |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                            |                         |                               |                |                             | <b>(306 971.62)</b>                                                                                              | <b>(0.43)</b>                                           |
| BRL                                                                        | 18 713 436.44              | Hsbc Bank PLC           | 02/10/2020                    | USD            | 3 357 874.83                | (37 783.26)                                                                                                      | (0.05)                                                  |
| USD                                                                        | 148 210.00                 | Deutsche Bank AG London | 02/10/2020                    | BRL            | 795 769.13                  | 7 026.61                                                                                                         | 0.01                                                    |
| USD                                                                        | 3 503 372.21               | Hsbc Bank PLC           | 02/10/2020                    | BRL            | 19 656 720.81               | 15 925.46                                                                                                        | 0.02                                                    |
| BRL                                                                        | 1 739 053.50               | Deutsche Bank AG London | 02/10/2020                    | USD            | 310 000.00                  | (1 461.43)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 134 159.14                 | JP Morgan               | 06/10/2020                    | UAH            | 3 756 456.00                | 1 501.26                                                                                                         | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 22 475.43                  | BNP Paribas SA          | 07/10/2020                    | TRY            | 166 626.09                  | 860.94                                                                                                           | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 2 914.96                   | Hsbc Bank PLC           | 07/10/2020                    | TRY            | 22 381.64                   | 11.58                                                                                                            | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 46 994.15                  | JP Morgan               | 07/10/2020                    | TRY            | 349 425.00                  | 1 667.19                                                                                                         | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 73 632.29                  | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | GBP            | 57 746.54                   | (1 028.21)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 14 187 244.23              | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | USD            | 16 797 176.56               | (156 035.63)                                                                                                     | (0.23)                                                  |
| USD                                                                        | 819 485.16                 | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | EUR            | 699 510.89                  | (1 016.35)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 565 420.22                 | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | CHF            | 520 237.92                  | (1 039.78)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| CHF                                                                        | 10 100 034.38              | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | USD            | 11 117 742.99               | (120 333.29)                                                                                                     | (0.17)                                                  |
| GBP                                                                        | 1 323 650.53               | Caceis Bank             | 15/10/2020                    | USD            | 1 692 683.26                | 18 665.76                                                                                                        | 0.03                                                    |
| THB                                                                        | 4 572 139.70               | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020                    | USD            | 147 156.09                  | (2 875.98)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| CZK                                                                        | 5 491 453.47               | BNP Paribas SA          | 30/10/2020                    | USD            | 236 426.58                  | 1 324.14                                                                                                         | 0.00                                                    |
| KRW                                                                        | 2 168 198 078.00           | BNP Paribas SA          | 30/10/2020                    | USD            | 1 831 403.06                | 29 528.39                                                                                                        | 0.04                                                    |
| USD                                                                        | 455 366.92                 | BNP Paribas SA          | 30/10/2020                    | PEN            | 1 606 215.72                | 8 855.51                                                                                                         | 0.01                                                    |
| MXN                                                                        | 42 701 179.97              | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020                    | USD            | 1 935 548.51                | (7 703.22)                                                                                                       | (0.01)                                                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty            | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|-------------------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei          | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| CZK      | 6 750 050.47       | BNP                     | 30/10/2020            | USD      | 292 503.42          | (262.14)                                      | 0.00                      |
| USD      | 170 425.05         | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | THB      | 5 382 758.68        | 564.77                                        | 0.00                      |
| USD      | 139 658.21         | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | COP      | 518 858 178.00      | 5 247.35                                      | 0.01                      |
| PLN      | 9 478 773.11       | Morgan Stanley          | 30/10/2020            | USD      | 2 530 653.46        | (78 920.99)                                   | (0.11)                    |
| HUF      | 19 344 484.95      | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020            | USD      | 64 319.75           | (1 886.02)                                    | 0.00                      |
| USD      | 173 806.78         | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020            | RUB      | 13 441 000.00       | 1 054.43                                      | 0.00                      |
| USD      | 173 136.33         | JP Morgan               | 30/10/2020            | RUB      | 13 441 438.70       | 376.57                                        | 0.00                      |
| USD      | 151 384.54         | Morgan Stanley          | 30/10/2020            | ZAR      | 2 598 207.44        | (3 871.76)                                    | (0.01)                    |
| MXN      | 31 528 633.82      | BNP Paribas SA          | 30/10/2020            | USD      | 1 406 550.05        | 16 884.34                                     | 0.02                      |
| MXN      | 425 387.85         | Morgan Stanley          | 30/10/2020            | USD      | 18 747.46           | 457.68                                        | 0.00                      |
| USD      | 171 401.97         | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020            | CNY      | 1 199 471.00        | (5 003.49)                                    | (0.01)                    |
| USD      | 105 000.00         | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | CLP      | 79 374 750.00       | 4 231.12                                      | 0.01                      |
| USD      | 856 880.07         | BNP Paribas SA          | 30/10/2020            | MXN      | 19 353 473.90       | (16 933.79)                                   | (0.02)                    |
| USD      | 330 000.00         | Morgan Stanley          | 30/10/2020            | CLP      | 256 113 000.00      | 4 857.41                                      | 0.01                      |
| COP      | 1 273 549 400.00   | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | USD      | 335 000.00          | (5 066.40)                                    | (0.01)                    |
| COP      | 1 809 195 463.00   | Morgan Stanley          | 30/10/2020            | USD      | 489 838.89          | (21 137.50)                                   | (0.03)                    |
| CLP      | 603 516 300.00     | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | USD      | 795 000.00          | (28 821.03)                                   | (0.04)                    |
| MXN      | 8 958 449.86       | Deutsche Bank AG London | 30/10/2020            | USD      | 425 442.68          | (20 992.37)                                   | (0.03)                    |
| CNY      | 1 199 471.00       | Hsbc Bank PLC           | 30/10/2020            | USD      | 176 842.70          | (428.77)                                      | 0.00                      |
| USD      | 3 355 225.81       | Hsbc Bank PLC           | 04/11/2020            | BRL      | 18 713 436.44       | 37 426.43                                     | 0.05                      |
| USD      | 9 672.57           | Hsbc Bank PLC           | 06/11/2020            | TRY      | 74 964.32           | 29.77                                         | 0.00                      |
| RON      | 3 900 002.97       | BNP Paribas SA          | 27/11/2020            | USD      | 930 677.24          | 3 823.66                                      | 0.01                      |
| USD      | 105 393.35         | Deutsche Bank AG London | 27/11/2020            | PHP      | 5 137 609.78        | (375.44)                                      | 0.00                      |
| CZK      | 64 711 269.78      | BNP Paribas SA          | 30/11/2020            | USD      | 2 790 320.43        | 11 725.92                                     | 0.02                      |
| CNH      | 2 589 990.00       | Deutsche Bank AG London | 30/11/2020            | USD      | 377 000.00          | 3 023.35                                      | 0.00                      |
| CNH      | 2 501 772.00       | Hsbc Bank PLC           | 30/11/2020            | USD      | 364 000.00          | 3 079.32                                      | 0.00                      |
| THB      | 53 875 799.99      | Hsbc Bank PLC           | 30/11/2020            | USD      | 1 718 066.02        | (18 019.16)                                   | (0.03)                    |
| THB      | 39 914 000.00      | Deutsche Bank AG London | 30/11/2020            | USD      | 1 280 300.24        | (20 816.94)                                   | (0.03)                    |
| RUB      | 40 110 454.63      | BNP PARIBAS-PARIS       | 30/11/2020            | USD      | 506 610.00          | 7 323.96                                      | 0.01                      |
| USD      | 548 979.05         | Morgan Stanley          | 30/11/2020            | IDR      | 8 227 000 000.00    | 813.91                                        | 0.00                      |
| MYR      | 3 790 241.18       | Deutsche Bank AG London | 30/11/2020            | USD      | 915 627.78          | (5 223.42)                                    | (0.01)                    |
| USD      | 176 621.36         | Hsbc Bank PLC           | 30/11/2020            | CNH      | 1 199 471.00        | 628.43                                        | 0.00                      |
| USD      | 482 442.29         | BNP Paribas SA          | 30/11/2020            | IDR      | 7 157 996 315.00    | 5 546.15                                      | 0.01                      |
| CNH      | 10 165 319.20      | BNP Paribas SA          | 30/11/2020            | USD      | 1 479 820.25        | 11 713.94                                     | 0.02                      |
| PLN      | 2 320 938.88       | Deutsche Bank AG London | 30/11/2020            | USD      | 595 043.57          | 5 324.58                                      | 0.01                      |
| USD      | 624 442.95         | JP Morgan               | 30/11/2020            | CNH      | 4 279 682.19        | (3 519.91)                                    | 0.00                      |
| USD      | 720 666.46         | JP Morgan               | 30/11/2020            | TRY      | 5 598 830.37        | 5 463.41                                      | 0.01                      |
| USD      | 144 056.87         | Hsbc Bank PLC           | 30/11/2020            | TRY      | 1 123 353.06        | 549.44                                        | 0.00                      |
| PLN      | 1 398 535.42       | BNP Paribas SA          | 30/11/2020            | USD      | 349 214.80          | 12 550.92                                     | 0.02                      |
| PLN      | 2 086 175.04       | Hsbc Bank PLC           | 30/11/2020            | USD      | 527 448.01          | 12 192.67                                     | 0.02                      |
| HUF      | 153 604 940.00     | Morgan Stanley          | 30/11/2020            | USD      | 489 872.59          | 5 572.17                                      | 0.01                      |
| RUB      | 13 908 167.60      | JP Morgan               | 30/11/2020            | USD      | 175 400.00          | 2 804.90                                      | 0.00                      |
| PLN      | 5 415 524.05       | BNP Paribas SA          | 29/01/2021            | USD      | 1 396 221.43        | 4 951.22                                      | 0.01                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 65 061 448.80) | (2)                  | 63 628 189.39        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 1 963 478.88         |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 349 650.53           |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 281 463.07           |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 943 784.67           |
| Interest on swaps receivable/Zinsswapsforderungen                                                                                      |                      | 71 620.13            |
| Unrealised appreciation on CDS/Nicht realisierter Gewinn aus CDS                                                                       | (2)                  | 37 508.93            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>67 275 695.60</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 679 300.96           |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                        |                      | 984.54               |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 32 401.19            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 10 704.95            |
| Unrealised depreciation on IRS/Nicht realisierter Verlust aus IRS                                                                      | (2)                  | 8 206.34             |
| Interest on swaps payable/Zinsswapsverbindlichkeiten                                                                                   |                      | 81 662.30            |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 377 015.00           |
|                                                                                                                                        |                      | <b>1 190 275.28</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>66 085 420.32</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>210 440 929.27</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 8 648 465.15           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 37 864.77              |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 172.00                 |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>8 686 501.92</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 867 734.68             |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 4 224.93               |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 10 827.51              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 317 155.66             |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 230 749.99             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 430 692.77</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>7 255 809.15</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (30 307 217.01)        |
| Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps                                                                                                                                  | (2)                  | 2 284 593.98           |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                                                                                           |                      | 18 508.24              |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (4 420 779.24)         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 3 458 891.12           |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(21 710 193.76)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 336 899.04             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS                                                             | (2)                  | (8 206.34)             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS                                                             | (2)                  | 37 508.93              |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 1 549 018.00           |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(19 794 974.13)</b> |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (1 045 198.16)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (123 515 336.66)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>66 085 420.32</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>30/09/2020/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 30/09/2020 |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 20 000.0000                                                                 | 59 200.0000                                                  | 0.0000                                                               | 79 200.0000                                                                 |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation    | 10 968.2880                                                                 | 0.0000                                                       | 0.0000                                                               | 10 968.2880                                                                 |
| I X9 - USD - Capitalisation          | 535 914.0000                                                                | 0.0000                                                       | (343 221.0000)                                                       | 192 693.0000                                                                |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 308 010.3060                                                              | 173 007.9870                                                 | (1 305 165.3150)                                                     | 175 852.9780                                                                |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation | 1 815 388.4530                                                              | 556 839.0000                                                 | (1 541 770.0000)                                                     | 830 457.4530                                                                |
| I - EUR - Hedged - Capitalisation    | 2 500.0000                                                                  | 0.0000                                                       | 0.0000                                                               | 2 500.0000                                                                  |
| I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation | 1 991 320.7150                                                              | 121 395.0000                                                 | (1 262 480.0000)                                                     | 850 235.7150                                                                |
| M - USD - Capitalisation             | 3 733 451.2980                                                              | 320 357.2960                                                 | (3 063 853.0010)                                                     | 989 955.5930                                                                |
| M - USD - Distribution               | 1 687 377.9570                                                              | 350 283.9360                                                 | (1 788 788.9360)                                                     | 248 872.9570                                                                |
| M X1 - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                      | 275 366.0550                                                 | (275 366.0550)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M X1 - USD - Distribution            | 4 000.0000                                                                  | 992 848.2510                                                 | (955 014.6550)                                                       | 41 833.5960                                                                 |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 3 303 772.0000                                                              | 729 974.3030                                                 | (3 544 263.3030)                                                     | 489 483.0000                                                                |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 32 682.6890                                                                 | 18 000.0000                                                  | (21 200.0000)                                                        | 29 482.6890                                                                 |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 27 800.0000                                                                 | 8 314.3430                                                   | (26 114.3430)                                                        | 10 000.0000                                                                 |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation    | 2 524 044.9340                                                              | 518 529.4580                                                 | (2 566 764.2470)                                                     | 475 810.1450                                                                |
| M - EUR - Hedged - Distribution      | 170 087.4030                                                                | 91 920.3110                                                  | (183 432.7140)                                                       | 78 575.0000                                                                 |
| M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation | 91 180.9110                                                                 | 507 573.9990                                                 | (493 140.0820)                                                       | 105 614.8280                                                                |
| M X1 - EUR - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                      | 30 385.4070                                                  | (30 385.4070)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 27 270.0000                                                                 | 4 000.0000                                                   | (21 270.0000)                                                        | 10 000.0000                                                                 |
| N - USD - Capitalisation             | 920 235.2540                                                                | 147 014.5850                                                 | (557 627.6050)                                                       | 509 622.2340                                                                |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 085 331.0000                                                              | 120 101.0000                                                 | (993 948.0000)                                                       | 211 484.0000                                                                |
| N - EUR - Hedged - Capitalisation    | 122 392.0000                                                                | 150 000.0000                                                 | (93 086.0000)                                                        | 179 306.0000                                                                |
| N - JPY - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                      | 2 010.5780                                                   | (2 010.5780)                                                         | 0.0000                                                                      |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018 |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 847 826.25   | 207 884.02   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7049      | 10.3942      | 0.0000     |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 118 342.17   | 114 595.08   | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7895      | 10.4479      | 0.0000     |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 244 496.70 | 5 853 493.48 | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6480      | 10.9224      | 0.0000     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 902 509.17  | 13 646 013.65 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8187       | 10.4326       | 0.0000       |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 995 206.03  | 18 943 225.18 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8316       | 10.4348       | 0.0000       |
| <b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 27 279.95     | 26 234.84     | 4 966 836.77 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9120       | 10.4939       | 9.9337       |
| <b>I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 275 386.65  | 20 871 039.45 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9092       | 10.4810       | 0.0000       |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 11 477 036.02 | 40 683 598.34 | 3 305 854.99 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.5935       | 10.8970       | 10.0190      |
| <b>M - USD - Distribution</b>                        | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 700 229.13  | 18 099 074.18 | 95 180.02    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8498       | 10.7262       | 10.0189      |
| <b>M X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M X1 - USD - Distribution</b>                     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 477 971.27    | 42 915.18     | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4255       | 10.7288       | 0.0000       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 273 467.86  | 34 370 594.73 | 1 166 893.83 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7735       | 10.4034       | 9.9147       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 296 983.86   | 334 594.35    | 99 147.26     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.0732      | 10.2377       | 9.9147        |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 107 885.86   | 289 339.88    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.7886      | 10.4079       | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 166 374.25 | 26 392 887.26 | 947 523.45    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8581      | 10.4566       | 9.9228        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>               | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 796 326.64   | 1 750 227.55  | 155 786.91    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1346      | 10.2902       | 9.9227        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 148 413.42 | 953 882.97    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8736      | 10.4614       | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Hedged - Distribution</b>            | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 105 065.95   | 289 357.96    | 60 657.01     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5066      | 10.6109       | 10.1095       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 923 235.86 | 10 047 757.31 | 2 967 886.01  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.6228      | 10.9187       | 10.0266       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 284 193.45 | 11 313 592.83 | 10 370 273.13 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8008      | 10.4241       | 9.9223        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 951 836.52 | 1 282 342.82 | 3 485 556.69 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8855      | 10.4773      | 9.9304       |
| <b>N - JPY - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>   | <b>JPY</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 0.0000       |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
 Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 63 628 189.39                           | 96.28                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 63 108 961.67                           | 95.49                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>62 113 564.77</b>                    | <b>93.98</b>                                       |
| <b>ANGOLA/ANGOLA</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>1 305 975.43</b>                     | <b>1.98</b>                                        |
| 295 000                                                                                                                                                                                                                           | ANGOLA 8.00 19-29 26/11S                 | USD                                     | 235 191.70                              | 0.36                                               |
| 565 000                                                                                                                                                                                                                           | ANGOLA 8.25 18-28 09/05S                 | USD                                     | 452 474.60                              | 0.69                                               |
| 475 000                                                                                                                                                                                                                           | ANGOLA 9.375 18-48 09/05S                | USD                                     | 373 148.13                              | 0.56                                               |
| 280 000                                                                                                                                                                                                                           | ANGOLA 9.50 15-25 12/11S                 | USD                                     | 245 161.00                              | 0.37                                               |
| <b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>                                                                                                                                                                                                      |                                          |                                         | <b>1 181 786.87</b>                     | <b>1.79</b>                                        |
| 548 686                                                                                                                                                                                                                           | ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S             | USD                                     | 228 920.03                              | 0.35                                               |
| 929 592                                                                                                                                                                                                                           | ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S             | USD                                     | 349 926.32                              | 0.53                                               |
| 799 161                                                                                                                                                                                                                           | ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S             | USD                                     | 344 490.33                              | 0.52                                               |
| 125 305                                                                                                                                                                                                                           | ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S              | USD                                     | 57 226.79                               | 0.09                                               |
| 40 000                                                                                                                                                                                                                            | PROV BUENOS AIRES 6.50 17-23 15/02S      | USD                                     | 15 829.40                               | 0.02                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | PROVINCIA DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S  | USD                                     | 185 394.00                              | 0.28                                               |
| <b>ARMENIA/ARMENIEN</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>570 221.60</b>                       | <b>0.86</b>                                        |
| 520 000                                                                                                                                                                                                                           | ARMENIA 7.15 15-25 26/03S                | USD                                     | 570 221.60                              | 0.86                                               |
| <b>AZERBAIJAN/ASERBEIDSSCHAN</b>                                                                                                                                                                                                  |                                          |                                         | <b>274 038.00</b>                       | <b>0.41</b>                                        |
| 240 000                                                                                                                                                                                                                           | SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S | USD                                     | 274 038.00                              | 0.41                                               |
| <b>BAHRAIN/BAHRAIN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>210 518.33</b>                       | <b>0.32</b>                                        |
| 215 000                                                                                                                                                                                                                           | CBB INTER SUKUK 5.625 19-31 30/09S       | USD                                     | 210 518.33                              | 0.32                                               |
| <b>BELARUS/WEISSRUSSLAND</b>                                                                                                                                                                                                      |                                          |                                         | <b>606 916.40</b>                       | <b>0.92</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | BELARUS 5.875 20-26 24/02S               | USD                                     | 186 535.00                              | 0.28                                               |
| 240 000                                                                                                                                                                                                                           | BELARUS 6.378 20-31 24/02S               | USD                                     | 225 626.40                              | 0.35                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | BELARUS 6.875 17-23 28/02S               | USD                                     | 194 755.00                              | 0.29                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>206 522.00</b>                       | <b>0.31</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | BERMUDA 3.375 20-50 20/08S               | USD                                     | 206 522.00                              | 0.31                                               |
| <b>BRAZIL/BRASILIEN</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>1 409 447.45</b>                     | <b>2.13</b>                                        |
| 280 000                                                                                                                                                                                                                           | BRAZIL 4.625 17-28 13/01S                | USD                                     | 303 874.20                              | 0.46                                               |
| 400 000                                                                                                                                                                                                                           | BRAZIL 4.75 19-50 14/01S                 | USD                                     | 390 942.00                              | 0.59                                               |
| 270 000                                                                                                                                                                                                                           | BRAZIL 5.00 14-45 27/01S                 | USD                                     | 272 178.90                              | 0.41                                               |
| 1 200                                                                                                                                                                                                                             | BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S           | BRL                                     | 243 232.35                              | 0.37                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | BRF SA 5.7500 20-50 21/09S               | USD                                     | 199 220.00                              | 0.30                                               |
| <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNINSELN, GB</b>                                                                                                                                                                                 |                                          |                                         | <b>1 104 042.50</b>                     | <b>1.67</b>                                        |
| 1 100 000                                                                                                                                                                                                                         | 1MDB 4.40 13-23 09/03S                   | USD                                     | 1 104 042.50                            | 1.67                                               |
| <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>                                                                                                                                                                                               |                                          |                                         | <b>206 002.00</b>                       | <b>0.31</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | TENCENT HOLDINGS LTD 3.29 20-60 03/06S   | USD                                     | 206 002.00                              | 0.31                                               |
| <b>CHILE/CHILE</b>                                                                                                                                                                                                                |                                          |                                         | <b>210 112.00</b>                       | <b>0.32</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | VTR FINANCE BV 6.3750 20-28 15/07S       | USD                                     | 210 112.00                              | 0.32                                               |
| <b>CHINA/CHINA</b>                                                                                                                                                                                                                |                                          |                                         | <b>173 624.00</b>                       | <b>0.26</b>                                        |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | CHINA 8.95 19-51 26/03S                  | USD                                     | 173 624.00                              | 0.26                                               |
| <b>COLOMBIA/KOLUMBIEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>1 698 195.80</b>                     | <b>2.57</b>                                        |
| 335 000                                                                                                                                                                                                                           | COLOMBIA 3.875 17-27 25/04S              | USD                                     | 362 176.87                              | 0.55                                               |
| 220 000                                                                                                                                                                                                                           | COLOMBIA 4.50 18-29 15/03S               | USD                                     | 246 991.80                              | 0.37                                               |
| 260 000                                                                                                                                                                                                                           | COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S               | USD                                     | 304 642.00                              | 0.46                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                  | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 340 000                                                                               | COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S                       | USD                                     | 438 826.10                                  | 0.67                                               |
| 245 000                                                                               | COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S                       | USD                                     | 345 559.03                                  | 0.52                                               |
|                                                                                       | <b>COSTA RICA/COSTA RICA</b>                      |                                         | <b>370 293.00</b>                           | <b>0.56</b>                                        |
| 200 000                                                                               | COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S                     | USD                                     | 188 596.00                                  | 0.29                                               |
| 200 000                                                                               | COSTA RICA 7.008 14-44 04/04S                     | USD                                     | 181 697.00                                  | 0.27                                               |
|                                                                                       | <b>DOMINICAN REPUBLIC/DOMINIKANISCHE REPUBLIK</b> |                                         | <b>2 507 106.70</b>                         | <b>3.79</b>                                        |
| 510 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S             | USD                                     | 481 386.45                                  | 0.73                                               |
| 130 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S              | USD                                     | 139 630.40                                  | 0.21                                               |
| 835 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S              | USD                                     | 899 787.65                                  | 1.36                                               |
| 175 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 6.50 18-48 15/12S              | USD                                     | 177 028.25                                  | 0.27                                               |
| 310 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S             | USD                                     | 345 605.05                                  | 0.52                                               |
| 170 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S              | USD                                     | 181 251.45                                  | 0.27                                               |
| 150 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S              | USD                                     | 150 584.25                                  | 0.23                                               |
| 120 000                                                                               | DOMINICAN REPUBLIC 6.60 13-24 28/01S              | USD                                     | 131 833.20                                  | 0.20                                               |
|                                                                                       | <b>ECUADOR/ECUADOR</b>                            |                                         | <b>214 889.86</b>                           | <b>0.33</b>                                        |
| 80 770                                                                                | ECUADOR 0.00 20-30 31/07U                         | USD                                     | 37 922.73                                   | 0.06                                               |
| 347 700                                                                               | ECUADOR 0.50 20-40 31/07S                         | USD                                     | 176 967.13                                  | 0.27                                               |
|                                                                                       | <b>EGYPT/ÄGYPTEN</b>                              |                                         | <b>1 553 443.75</b>                         | <b>2.35</b>                                        |
| 375 000                                                                               | EGYPT 7.50 17-27 31/01S                           | USD                                     | 395 073.75                                  | 0.59                                               |
| 230 000                                                                               | EGYPT 7.903 18-48 21/02S                          | USD                                     | 213 572.25                                  | 0.32                                               |
| 235 000                                                                               | EGYPT 8.50 17-47 31/01S                           | USD                                     | 228 864.15                                  | 0.35                                               |
| 340 000                                                                               | EGYPT 7.6250 20-32 29/05S                         | USD                                     | 333 854.50                                  | 0.51                                               |
| 390 000                                                                               | EGYPT 8.7002 19-49 01/03S                         | USD                                     | 382 079.10                                  | 0.58                                               |
|                                                                                       | <b>EL SALVADOR/SALVADOR</b>                       |                                         | <b>584 335.77</b>                           | <b>0.88</b>                                        |
| 150 000                                                                               | EL SALVADOR REG S 7.625 11-41 01/02S              | USD                                     | 126 694.50                                  | 0.19                                               |
| 175 000                                                                               | EL SALVADOR REGS 8.625 17-29 28/02S               | USD                                     | 166 579.87                                  | 0.25                                               |
| 335 000                                                                               | EL SALVADOR 6.375 14-27 18/01S                    | USD                                     | 291 061.40                                  | 0.44                                               |
|                                                                                       | <b>GABON/GABUN</b>                                |                                         | <b>357 876.40</b>                           | <b>0.54</b>                                        |
| 380 000                                                                               | GABON 6.95 15-25 16/06S                           | USD                                     | 357 876.40                                  | 0.54                                               |
|                                                                                       | <b>GEORGIA/GEORGIEN</b>                           |                                         | <b>691 934.40</b>                           | <b>1.05</b>                                        |
| 415 000                                                                               | GEORG RAILWAY REGS 7.75 12-22 11/07S              | USD                                     | 437 559.40                                  | 0.67                                               |
| 250 000                                                                               | TBC BANK JSC 5.7500 19-24 19/06S                  | USD                                     | 254 375.00                                  | 0.38                                               |
|                                                                                       | <b>GHANA/GHANA</b>                                |                                         | <b>1 183 670.40</b>                         | <b>1.79</b>                                        |
| 410 000                                                                               | GHANA 10.75 15-30 14/10S                          | USD                                     | 498 730.15                                  | 0.75                                               |
| 405 000                                                                               | GHANA 6.375 20-27 11/02S                          | USD                                     | 366 828.75                                  | 0.56                                               |
| 350 000                                                                               | GHANA 7.625 18-29 16/05S                          | USD                                     | 318 111.50                                  | 0.48                                               |
|                                                                                       | <b>GUATEMALA/GUATEMALA</b>                        |                                         | <b>1 612 308.70</b>                         | <b>2.44</b>                                        |
| 460 000                                                                               | GUATEMALA 4.50 16-26 03/05S                       | USD                                     | 493 267.20                                  | 0.75                                               |
| 200 000                                                                               | GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S                       | USD                                     | 222 127.00                                  | 0.34                                               |
| 480 000                                                                               | GUATEMALA 6.125 19-50 01/06S                      | USD                                     | 575 064.00                                  | 0.86                                               |
| 300 000                                                                               | GUATEMALA 4.375 17-27 05/06S                      | USD                                     | 321 850.50                                  | 0.49                                               |
|                                                                                       | <b>HONDURAS/HONDURAS</b>                          |                                         | <b>486 171.25</b>                           | <b>0.74</b>                                        |
| 250 000                                                                               | HONDURAS 5.625 20-30 24/06S                       | USD                                     | 267 671.25                                  | 0.41                                               |
| 200 000                                                                               | HONDURAS 6.25 17-27 19/01S                        | USD                                     | 218 500.00                                  | 0.33                                               |
|                                                                                       | <b>INDIA/INDIEN</b>                               |                                         | <b>1 190 331.29</b>                         | <b>1.80</b>                                        |
| 200 000                                                                               | ADANI ELECTRICTY MUMB 3.949 20-30 12/02S          | USD                                     | 196 283.00                                  | 0.30                                               |
| 199 000                                                                               | ADANI TRANSMISS 4.2500 19-36 21/05S               | USD                                     | 199 230.84                                  | 0.30                                               |
| 230 000                                                                               | MUTHOOT FINANCE LTD 6.125 19-22 31/10S            | USD                                     | 234 655.20                                  | 0.36                                               |
| 370 000                                                                               | RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S                | USD                                     | 370 860.25                                  | 0.55                                               |
| 200 000                                                                               | SHRIRAM TRANSPORT FIN 5.95 19-22 24/10S           | USD                                     | 189 302.00                                  | 0.29                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                     | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>INDONESIA/INDONESIEN</b>                          |                                         | <b>4 359 158.09</b>                     | <b>6.59</b>                                        |
| 380 000                                                                               | HUTAMA KARYA PERSERO 3.7500 20-30 11/05S             | USD                                     | 412 980.20                              | 0.62                                               |
| 120 000                                                                               | INDONESIA 6.625 07-37 17/02S                         | USD                                     | 169 004.40                              | 0.26                                               |
| 12 000 000 000                                                                        | INDONESIA 8.25 16-36 15/05S                          | IDR                                     | 856 990.64                              | 1.30                                               |
| 200 000                                                                               | INDONESIA ASAHAN ALUM 4.75 20-25 15/05S              | USD                                     | 219 374.00                              | 0.33                                               |
| 200 000                                                                               | INDONESIA ASAHAN ALUM 5.45 20-30 15/05S              | USD                                     | 231 037.00                              | 0.35                                               |
| 200 000                                                                               | INDONESIA 5.375 13-23 17/10S                         | USD                                     | 225 734.00                              | 0.34                                               |
| 300 000                                                                               | INDONESIA 7.75 08-38 17/01S                          | USD                                     | 464 833.50                              | 0.70                                               |
| 310 000                                                                               | INDONESIA 8.50 05-35 12/10S                          | USD                                     | 497 232.25                              | 0.75                                               |
| 250 000                                                                               | PERTAMINA 6.50 18-48 07/11S                          | USD                                     | 334 953.75                              | 0.51                                               |
| 270 000                                                                               | PERTAMINA 3.1 20-30 25/08S                           | USD                                     | 279 575.55                              | 0.42                                               |
| 370 000                                                                               | PERUSAHAAN LISTRIK 4.875 19-49 17/07S                | USD                                     | 409 863.80                              | 0.62                                               |
| 200 000                                                                               | PERUSAHAAN LISTRIK 6.15 18-48 21/05S                 | USD                                     | 257 579.00                              | 0.39                                               |
|                                                                                       | <b>ISRAEL/ISRAEL</b>                                 |                                         | <b>202 198.42</b>                       | <b>0.31</b>                                        |
| 195 000                                                                               | LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S                 | USD                                     | 202 198.42                              | 0.31                                               |
|                                                                                       | <b>IVORY COAST/ELFENBEINKÜSTE ?</b>                  |                                         | <b>642 969.10</b>                       | <b>0.97</b>                                        |
| 150 000                                                                               | IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A                        | EUR                                     | 160 106.30                              | 0.24                                               |
| 370 000                                                                               | IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S                       | USD                                     | 348 377.20                              | 0.53                                               |
| 135 000                                                                               | IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A                       | EUR                                     | 134 485.60                              | 0.20                                               |
|                                                                                       | <b>KAZAKHSTAN/KAZAKHASTAN</b>                        |                                         | <b>311 472.00</b>                       | <b>0.47</b>                                        |
| 200 000                                                                               | KAZAKHSTAN 6.50 15-45 21/07S                         | USD                                     | 311 472.00                              | 0.47                                               |
|                                                                                       | <b>KENYA/KENIA</b>                                   |                                         | <b>594 246.00</b>                       | <b>0.90</b>                                        |
| 200 000                                                                               | KENYA 6.875 14-24 24/06S                             | USD                                     | 204 139.00                              | 0.31                                               |
| 200 000                                                                               | KENYA 7.00 19-27 22/05S                              | USD                                     | 197 506.00                              | 0.30                                               |
| 200 000                                                                               | KENYA 8.25 18-48 28/02S                              | USD                                     | 192 601.00                              | 0.29                                               |
|                                                                                       | <b>LEBANON/LIBANON</b>                               |                                         | <b>150 409.23</b>                       | <b>0.23</b>                                        |
| 70 000                                                                                | LEBANON 6.85 16-29 27/05S - FV, refer to/voir note 2 | USD                                     | 11 294.85                               | 0.02                                               |
| 190 000                                                                               | LEBANON 6.00 12-23 27/01S - FV, refer to/voir note 2 | USD                                     | 31 709.10                               | 0.05                                               |
| 235 000                                                                               | LEBANON 6.20 15-25 26/02S - FV, refer to/voir note 2 | USD                                     | 38 648.10                               | 0.05                                               |
| 105 000                                                                               | LEBANON 6.60 11-26 27/11S                            | USD                                     | 17 227.88                               | 0.03                                               |
| 64 000                                                                                | LEBANON 6.65 15-30 26/02S                            | USD                                     | 10 436.80                               | 0.02                                               |
| 125 000                                                                               | LEBANON 6.75 12-27 29/11S                            | USD                                     | 20 553.75                               | 0.03                                               |
| 125 000                                                                               | LEBANON 7.00 17-32 23/03S                            | USD                                     | 20 538.75                               | 0.03                                               |
|                                                                                       | <b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>                             |                                         | <b>1 533 421.00</b>                     | <b>2.32</b>                                        |
| 200 000                                                                               | PETRONAS CAPITAL LTD 3.5000 20-30 21/04S             | USD                                     | 224 148.00                              | 0.34                                               |
| 200 000                                                                               | PETRONAS CAPITAL LTD 4.5500 20-50 21/04S             | USD                                     | 256 173.00                              | 0.39                                               |
| 1 000 000                                                                             | 1MDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S                        | USD                                     | 1 053 100.00                            | 1.59                                               |
|                                                                                       | <b>MEXICO/MEXICO</b>                                 |                                         | <b>3 746 061.42</b>                     | <b>5.66</b>                                        |
| 427 500                                                                               | COMETA ENERGIA 6.375 18-35 24/04S                    | USD                                     | 467 351.55                              | 0.71                                               |
| 215 000                                                                               | GACM REGS 3.875 17-28 30/04S                         | USD                                     | 184 095.90                              | 0.28                                               |
| 230 000                                                                               | GACM REGS 5.50 17-47 31/07S                          | USD                                     | 186 283.90                              | 0.28                                               |
| 200 000                                                                               | MEXICO 3.25 20-30 16/04S                             | USD                                     | 204 885.00                              | 0.31                                               |
| 109 000                                                                               | MEXICO 8.50 09-29 31/05S                             | MXN                                     | 583 953.03                              | 0.88                                               |
| 130 000                                                                               | MEXICO 6.05 07-40 11/01S                             | USD                                     | 163 203.95                              | 0.25                                               |
| 54 000                                                                                | MEXICO 8.50 09-38 18/11S                             | MXN                                     | 286 947.11                              | 0.43                                               |
| 235 000                                                                               | PEMEX 6.625 05-35 15/06S                             | USD                                     | 192 363.95                              | 0.29                                               |
| 335 000                                                                               | PEMEX 5.95 20-31 28/01S                              | USD                                     | 278 954.50                              | 0.42                                               |
| 370 000                                                                               | PEMEX 6.95 20-60 28/01S                              | USD                                     | 283 288.65                              | 0.43                                               |
| 180 000                                                                               | PEMEX 6.35 18-48 12/02S                              | USD                                     | 134 889.30                              | 0.20                                               |
| 300 000                                                                               | PEMEX 6.49 19-27 23/01S                              | USD                                     | 280 558.50                              | 0.42                                               |
| 535 000                                                                               | PEMEX 6.50 18-27 13/03S                              | USD                                     | 499 286.08                              | 0.76                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>           | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)</b> |                                         | <b>803 067.75</b>                       | <b>1.22</b>                                        |
| 675 000                                                                               | KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S              | USD                                     | 803 067.75                              | 1.22                                               |
|                                                                                       | <b>MONGOLIA/MONGOLEI</b>                   |                                         | <b>2 827 688.40</b>                     | <b>4.27</b>                                        |
| 400 000                                                                               | DEV BK MONGOLIA 7.25 18-23 23/10S          | USD                                     | 419 792.00                              | 0.64                                               |
| 520 000                                                                               | MONGOLIA 10.875 16-21 06/04S               | USD                                     | 542 196.20                              | 0.82                                               |
| 440 000                                                                               | MONGOLIA 5.125 12-22 05/12S                | USD                                     | 450 564.40                              | 0.68                                               |
| 200 000                                                                               | MONGOLIA 5.625 17-23 01/05S                | USD                                     | 206 339.00                              | 0.31                                               |
| 490 000                                                                               | MONGOLIA 8.75 17-24 09/03S                 | USD                                     | 550 671.80                              | 0.83                                               |
| 650 000                                                                               | MONGOLIA 5.125 20-26 07/04S                | USD                                     | 658 125.00                              | 0.99                                               |
|                                                                                       | <b>MOROCCO/MAROKKO</b>                     |                                         | <b>335 268.43</b>                       | <b>0.51</b>                                        |
| 290 000                                                                               | MOROCCO 2.00 20-30 30/09A                  | EUR                                     | 335 268.43                              | 0.51                                               |
|                                                                                       | <b>NIGERIA/NIGERIA</b>                     |                                         | <b>1 688 454.30</b>                     | <b>2.55</b>                                        |
| 200 000                                                                               | NIGERIA 7.625 17-47 28/11S                 | USD                                     | 179 987.00                              | 0.27                                               |
| 225 000                                                                               | NIGERIA 7.696 18-38 23/02S                 | USD                                     | 204 360.75                              | 0.31                                               |
| 360 000                                                                               | NIGERIA 6.50 17-27 28/11S                  | USD                                     | 344 629.80                              | 0.52                                               |
| 435 000                                                                               | NIGERIA 7.625 18-25 21/11S                 | USD                                     | 454 459.72                              | 0.69                                               |
| 200 000                                                                               | NIGERIA 7.875 17-32 16/02S                 | USD                                     | 191 994.00                              | 0.29                                               |
| 305 000                                                                               | NIGERIA 8.747 18-31 21/01S                 | USD                                     | 313 023.03                              | 0.47                                               |
|                                                                                       | <b>OMAN/OMAN</b>                           |                                         | <b>1 122 417.68</b>                     | <b>1.70</b>                                        |
| 450 000                                                                               | OMAN 5.375 17-27 08/03S                    | USD                                     | 414 904.50                              | 0.63                                               |
| 405 000                                                                               | OMAN 6.50 17-47 08/03S                     | USD                                     | 332 924.18                              | 0.50                                               |
| 450 000                                                                               | OMAN 6.75 18-48 17/01S                     | USD                                     | 374 589.00                              | 0.57                                               |
|                                                                                       | <b>PANAMA/PANAMA</b>                       |                                         | <b>1 946 059.23</b>                     | <b>2.94</b>                                        |
| 199 116                                                                               | AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S        | USD                                     | 222 760.91                              | 0.34                                               |
| 200 000                                                                               | ETESA 5.125 19-49 02/05S                   | USD                                     | 231 638.00                              | 0.35                                               |
| 390 000                                                                               | PANAMA 4.50 20-56 01/04S                   | USD                                     | 489 529.95                              | 0.73                                               |
| 200 000                                                                               | PANAMA 2.252 20-32 29/09S                  | USD                                     | 203 175.00                              | 0.31                                               |
| 295 000                                                                               | PANAMA 6.70 06-36 26/01S                   | USD                                     | 429 338.57                              | 0.65                                               |
| 240 000                                                                               | PANAMA 9.375 99-29 01/04S                  | USD                                     | 369 616.80                              | 0.56                                               |
|                                                                                       | <b>PARAGUAY/PARAGUAY</b>                   |                                         | <b>1 437 281.75</b>                     | <b>2.17</b>                                        |
| 450 000                                                                               | PARAGUAY 4.95 20-31 28/04S                 | USD                                     | 522 200.25                              | 0.79                                               |
| 580 000                                                                               | PARAGUAY 5.40 19-50 30/03S                 | USD                                     | 705 961.50                              | 1.06                                               |
| 200 000                                                                               | TELEFONICA CELULAR 5.875 19-27 15/04S      | USD                                     | 209 120.00                              | 0.32                                               |
|                                                                                       | <b>PERU/PERU</b>                           |                                         | <b>1 609 887.55</b>                     | <b>2.44</b>                                        |
| 194 960                                                                               | ABENGOA TRANS 6.8750 14-43 30/04S          | USD                                     | 256 859.80                              | 0.39                                               |
| 341 180                                                                               | ABENGOA TRANS REGS 6.875 14-43 30/04S      | USD                                     | 449 504.65                              | 0.68                                               |
| 2 625 000                                                                             | PERU 6.95 08-31 12/08S                     | PEN                                     | 903 523.10                              | 1.37                                               |
|                                                                                       | <b>PHILIPPINES/PHILIPPINEN</b>             |                                         | <b>231 106.00</b>                       | <b>0.35</b>                                        |
| 200 000                                                                               | PHILIPPINES 3.70 16-41 01/03S              | USD                                     | 231 106.00                              | 0.35                                               |
|                                                                                       | <b>QATAR/KATAR</b>                         |                                         | <b>1 461 799.90</b>                     | <b>2.21</b>                                        |
| 535 000                                                                               | QATAR 4.817 19-49 14/03S                   | USD                                     | 722 180.45                              | 1.09                                               |
| 290 000                                                                               | QATAR 4.00 19-29 14/03S                    | USD                                     | 339 668.30                              | 0.51                                               |
| 310 000                                                                               | QATAR 4.40 20-50 16/04S                    | USD                                     | 399 951.15                              | 0.61                                               |
|                                                                                       | <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                    |                                         | <b>516 530.07</b>                       | <b>0.78</b>                                        |
| 340 000                                                                               | ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A                | EUR                                     | 408 562.87                              | 0.62                                               |
| 88 000                                                                                | ROMANIA 5.125 18-48 15/06S                 | USD                                     | 107 967.20                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                    |                                         | <b>272 293.73</b>                       | <b>0.41</b>                                        |
| 190 000                                                                               | ROMANIA 4.625 19-49 03/04A                 | EUR                                     | 272 293.73                              | 0.41                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                          | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>RUSSIA/RUSSLAND</b>                                    |                                         | <b>1 472 813.55</b>                     | <b>2.23</b>                                        |
| 200 000                                                                               | RUSSIA 5.10 19-35 28/03S                                  | USD                                     | 246 038.00                              | 0.37                                               |
| 200 000                                                                               | RUSSIA 5.25 17-47 23/06S                                  | USD                                     | 265 500.00                              | 0.40                                               |
| 400 000                                                                               | RUSSIA 5.625 12-42 04/04S                                 | USD                                     | 536 502.00                              | 0.82                                               |
| 31 200 000                                                                            | RUSSIA 6.90 18-29 07/03S                                  | RUB                                     | 424 773.55                              | 0.64                                               |
|                                                                                       | <b>SAUDI ARABIA/SAUDI-ARABIEN</b>                         |                                         | <b>805 040.35</b>                       | <b>1.22</b>                                        |
| 405 000                                                                               | SAUDI ARABIAN OIL COM 4.25 19-39 16/04S                   | USD                                     | 468 261.00                              | 0.71                                               |
| 310 000                                                                               | SAUDI INTERNATI 3.7500 20-55 21/01S                       | USD                                     | 336 779.35                              | 0.51                                               |
|                                                                                       | <b>SENEGAL/SENEGAL</b>                                    |                                         | <b>592 379.00</b>                       | <b>0.90</b>                                        |
| 200 000                                                                               | SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S                            | USD                                     | 206 396.00                              | 0.31                                               |
| 390 000                                                                               | SENEGAL 6.25 17-33 23/05S                                 | USD                                     | 385 983.00                              | 0.59                                               |
|                                                                                       | <b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>                             |                                         | <b>1 459 505.02</b>                     | <b>2.21</b>                                        |
| 200 000                                                                               | ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S                         | USD                                     | 184 750.00                              | 0.28                                               |
| 200 000                                                                               | ESKOM HOLDINGS SOC 6.35 18-28 10/08S                      | USD                                     | 201 894.00                              | 0.31                                               |
| 535 000                                                                               | SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S                            | USD                                     | 499 569.62                              | 0.75                                               |
| 200 000                                                                               | SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S                            | USD                                     | 170 405.00                              | 0.26                                               |
| 240 000                                                                               | SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S                            | USD                                     | 204 158.40                              | 0.31                                               |
| 200 000                                                                               | TRANSNET REG S EMTN 4.00 12-22 26/07S                     | USD                                     | 198 728.00                              | 0.30                                               |
|                                                                                       | <b>SRI LANKA/SRI LANKA</b>                                |                                         | <b>1 642 407.60</b>                     | <b>2.49</b>                                        |
| 400 000                                                                               | SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S                               | USD                                     | 274 258.00                              | 0.42                                               |
| 200 000                                                                               | SRI LANKA 6.75 18-28 18/04S                               | USD                                     | 137 065.00                              | 0.21                                               |
| 200 000                                                                               | SRI LANKA 6.85 15-25 03/11S                               | USD                                     | 143 098.00                              | 0.22                                               |
| 440 000                                                                               | SRI LANKA 7.8500 19-29 14/03S                             | USD                                     | 306 486.40                              | 0.46                                               |
| 1 105 000                                                                             | SRI LANKA REGS 6.825 16-26 18/07S                         | USD                                     | 781 500.20                              | 1.18                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                        |                                         | <b>1 493 255.02</b>                     | <b>2.26</b>                                        |
| 200 000                                                                               | LISTRINDO CAP REGS 4.95 16-26 14/09S                      | USD                                     | 206 012.00                              | 0.31                                               |
| 280 000                                                                               | MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S                        | USD                                     | 289 798.60                              | 0.44                                               |
| 263 288                                                                               | MV24 CAPITAL B.V. 6.748 19-34 01/06S                      | USD                                     | 267 285.82                              | 0.40                                               |
| 280 000                                                                               | PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19-49 19/03S                    | USD                                     | 311 204.60                              | 0.47                                               |
| 200 000                                                                               | PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S                             | USD                                     | 215 313.00                              | 0.33                                               |
| 200 000                                                                               | PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S                             | USD                                     | 203 641.00                              | 0.31                                               |
|                                                                                       | <b>TUNISIA/TUNESIEN</b>                                   |                                         | <b>896 144.45</b>                       | <b>1.36</b>                                        |
| 500 000                                                                               | CENTRAL BK TUNISIA 5.75 15-25 30/01S                      | USD                                     | 451 090.00                              | 0.69                                               |
| 420 000                                                                               | CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A                     | EUR                                     | 445 054.45                              | 0.67                                               |
|                                                                                       | <b>TURKEY/TÜRKIE</b>                                      |                                         | <b>937 446.30</b>                       | <b>1.42</b>                                        |
| 695 000                                                                               | TURKEY 6.125 18-28 24/10S                                 | USD                                     | 663 742.37                              | 1.01                                               |
| 265 000                                                                               | TURKEY 7.25 18-23 23/12S                                  | USD                                     | 273 703.93                              | 0.41                                               |
|                                                                                       | <b>UKRAINE/UKRAINE</b>                                    |                                         | <b>2 567 664.86</b>                     | <b>3.88</b>                                        |
| 260 000                                                                               | UKRAINE 6.75 19-26 20/06A                                 | EUR                                     | 298 000.03                              | 0.45                                               |
| 100 000                                                                               | UKRAINE 7.75 15-23 01/09S                                 | USD                                     | 102 077.50                              | 0.15                                               |
| 435 000                                                                               | UKRAINE 7.75 15-25 01/09S                                 | USD                                     | 437 290.27                              | 0.66                                               |
| 700 000                                                                               | UKRAINE 7.75 15-27 01/09S                                 | USD                                     | 696 622.50                              | 1.06                                               |
| 405 000                                                                               | UKRAINE 8.994 18-24 01/02S                                | USD                                     | 424 089.67                              | 0.64                                               |
| 659 000                                                                               | UKRAINE 7.253 20-33 15/03S                                | USD                                     | 609 584.89                              | 0.92                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED ARAB EMIRATES/VEREINIGTE ARABISCHE REPUBLIK</b> |                                         | <b>1 953 745.70</b>                     | <b>2.96</b>                                        |
| 610 000                                                                               | ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S                           | USD                                     | 748 683.50                              | 1.14                                               |
| 200 000                                                                               | ACWA REGS 5.95 17-39 15/12S                               | USD                                     | 228 250.00                              | 0.35                                               |
| 190 000                                                                               | DP WORLD PLC 6.85 07-37 02/07S                            | USD                                     | 238 332.20                              | 0.36                                               |
| 200 000                                                                               | RUWAI POWER REGS 6.00 13-36 31/08S                        | USD                                     | 266 250.00                              | 0.40                                               |
| 440 000                                                                               | UNITED ARAB EMIRATES 3.125 19-49 30/09S                   | USD                                     | 472 230.00                              | 0.71                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                                    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                        |                                         | <b>332 036.80</b>                       | <b>0.50</b>                                        |
| 5 220 000                                                                             | HSBC BANK PLC 14.6050 20-25 10/09                                   | EGP                                     | 332 036.80                              | 0.50                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                             |                                         | <b>538 822.45</b>                       | <b>0.82</b>                                        |
| 386 411                                                                               | LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q                            | USD                                     | 326 623.45                              | 0.50                                               |
| 200 000                                                                               | NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S                               | USD                                     | 212 199.00                              | 0.32                                               |
|                                                                                       | <b>URUGUAY/URUGUAY</b>                                              |                                         | <b>1 657 799.51</b>                     | <b>2.51</b>                                        |
| 11 440 000                                                                            | URUGUAY 3.875 20-40 02/07S                                          | UYU                                     | 313 323.28                              | 0.47                                               |
| 408 000                                                                               | URUGUAY 4.975 18-55 20/04S                                          | USD                                     | 545 481.72                              | 0.84                                               |
| 360 000                                                                               | URUGUAY 5.10 14-50 18/06S                                           | USD                                     | 485 132.40                              | 0.73                                               |
| 5 800 000                                                                             | URUGUAY 4.375 11-28 15/12S                                          | UYU                                     | 313 862.11                              | 0.47                                               |
|                                                                                       | <b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>                                          |                                         | <b>62 950.21</b>                        | <b>0.10</b>                                        |
| 235 000                                                                               | PETROL. VENEZUELA DEF 9.00 11-21 17/11S - FV, refer to/voir note 2  | USD                                     | 7 255.63                                | 0.01                                               |
| 205 000                                                                               | PETROL. VENEZUELA DEF 5.375 07-27 12/04S - FV, refer to/voir note 2 | USD                                     | 6 220.73                                | 0.01                                               |
| 200 000                                                                               | PETROL. VENEZUELA DEF 6.00 13-26 15/11S - FV, refer to/voir note 2  | USD                                     | 6 200.00                                | 0.01                                               |
| 60 000                                                                                | VENEZUELA 7.00 07-38 31/03S - FV, refer to/voir note 2              | USD                                     | 4 799.10                                | 0.01                                               |
| 195 000                                                                               | VENEZUELA 7.65 05-25 21/04S - FV, refer to/voir note 2              | USD                                     | 15 631.20                               | 0.02                                               |
| 195 000                                                                               | VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S - FV, refer to/voir note 2              | USD                                     | 15 814.50                               | 0.03                                               |
| 95 000                                                                                | VENEZUELA DEF 7.75 09-19 13/10S - FV, refer to/voir note 2          | USD                                     | 7 029.05                                | 0.01                                               |
|                                                                                       | <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>      |                                         | <b>995 396.90</b>                       | <b>1.51</b>                                        |
|                                                                                       | <b>ARGENTINA/ARGENTINIEN</b>                                        |                                         | <b>107 343.90</b>                       | <b>0.16</b>                                        |
| 270 000                                                                               | ARGENTINA FL.R 20-21 09/07S                                         | USD                                     | 107 343.90                              | 0.16                                               |
|                                                                                       | <b>ECUADOR/ECUADOR</b>                                              |                                         | <b>719 441.22</b>                       | <b>1.09</b>                                        |
| 359 500                                                                               | ECUADOR FL.R 20-30 31/07S                                           | USD                                     | 245 473.79                              | 0.37                                               |
| 842 010                                                                               | ECUADOR FL.R 20-35 31/07S                                           | USD                                     | 473 967.43                              | 0.72                                               |
|                                                                                       | <b>UKRAINE/UKRAINE</b>                                              |                                         | <b>168 611.78</b>                       | <b>0.26</b>                                        |
| 185 000                                                                               | UKRAINE FL.R 15-40 31/05A                                           | USD                                     | 168 611.78                              | 0.26                                               |
|                                                                                       | <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>           |                                         | <b>519 227.72</b>                       | <b>0.79</b>                                        |
|                                                                                       | <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                           |                                         | <b>519 227.72</b>                       | <b>0.79</b>                                        |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                             |                                         | <b>519 227.72</b>                       | <b>0.79</b>                                        |
| 13 000 000                                                                            | CITIGROUP GLB MKTS 15.92 19-21 19/11S                               | UAH                                     | 519 227.72                              | 0.79                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Description                                                         | Counterparty         | Notional                 | Maturity             | Currency              | Buy / Sell Protection | Sub-Fund Receives/(Pays)                      | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets      |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------|
| Beschreibung                                                        | Gegenpartei          | Nominal- Fälligkeitswert | -datum               | Währung               | Kauf-/Verkaufsschutz  | Fixed Rate Teilfund empfängt/(zahlt) Festsatz | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)     | % des Nettovermögens |
|                                                                     |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | USD                                     |                      |
| Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)               |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | 37 508.93                               | 0.06                 |
| REP SOUTH AFRICA USD SN CR M                                        | BNP-PARIBAS SA PARIS | 705 000.00               | 20/12/2025           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | 72 589.21                               | 0.12                 |
| REP OF CHILE USD SN CR M                                            | BNP-PARIBAS SA PARIS | 645 000.00               | 20/12/2025           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | (10 594.59)                             | (0.02)               |
| CDX NA HY S35 V1 MKT                                                | BNP-PARIBAS SA PARIS | 1 625 000.00             | 20/12/2025           | USD                   | Buy/Kauf              | (5%)/Quarterly                                | (66 700.92)                             | (0.10)               |
| FEDERATIVE REP B USD SN CR M                                        | HSBC BANK LONDRES    | 350 000.00               | 20/12/2025           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | 24 880.31                               | 0.04                 |
| UTD MEXICAN STS USD SN CR M                                         | HSBC BANK LONDRES    | 300 000.00               | 20/12/2025           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | 7 509.93                                | 0.01                 |
| REP COLOMBIA USD SN CR M                                            | HSBC BANK LONDRES    | 750 000.00               | 20/12/2024           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | 7 017.84                                | 0.01                 |
| REP COLOMBIA USD SN CR M                                            | HSBC BANK LONDRES    | 300 000.00               | 20/12/2024           | USD                   | Buy/Kauf              | (1%)/Quarterly                                | 2 807.15                                | 0.00                 |
|                                                                     |                      |                          |                      |                       |                       |                                               |                                         |                      |
| Nominal                                                             | Currency             | Maturity                 | Counterparty         | Sub-Fund pays         | Sub-Fund receives     | Unrealised appreciation/ (depreciation)       | % of net assets                         |                      |
| Nominal                                                             | Währung              | Fälligkeitsdatum         | Vertragspartei       | Teilfonds Abflüsse    | Teilfonds Zuflüssen   | Nicht-realisierte Ergebnisse                  | % des Nettovermögens                    |                      |
|                                                                     |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | USD                                     |                      |
| Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)                   |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | (8 206.34)                              | (0.01)               |
| 10 180 000.00                                                       | CNY                  | 28/07/2025               | BNP-PARIBAS SA PARIS | CNY SWAP HKSH 7D DEPO | 2.5%                  | (8 206.34)                                    | (0.01)                                  |                      |
|                                                                     |                      |                          |                      |                       |                       |                                               |                                         |                      |
| Currency                                                            | Amount bought        | Counterparty             | Maturity             | Currency              | Amount sold           | Unrealised appreciation/ (depreciation)       | % of Net Assets                         |                      |
| Währung                                                             | Betrag, gekauft      | Vertragspartei           | Fälligkeitsdatum     | Währung               | Betrag, verkauft      | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)           | % des Nettovermögens                    |                      |
|                                                                     |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | USD                                     |                      |
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften |                      |                          |                      |                       |                       |                                               | (377 015.00)                            | (0.57)               |
| USD                                                                 | 165 176.50           | Hsbc Bank PLC            | 14/10/2020           | INR                   | 12 470 000.00         | (3 824.08)                                    | (0.01)                                  |                      |
| INR                                                                 | 12 470 000.00        | Hsbc Bank PLC            | 14/10/2020           | USD                   | 164 859.86            | 4 140.36                                      | 0.01                                    |                      |
| GBP                                                                 | 109 391.59           | Caceis Bank              | 15/10/2020           | USD                   | 139 870.82            | 1 561.67                                      | 0.00                                    |                      |
| USD                                                                 | 5 690.05             | Caceis Bank              | 15/10/2020           | GBP                   | 4 450.53              | (64.03)                                       | 0.00                                    |                      |
| USD                                                                 | 966 575.77           | Caceis Bank              | 15/10/2020           | CHF                   | 889 092.35            | (1 510.68)                                    | 0.00                                    |                      |
| EUR                                                                 | 19 248 276.55        | Caceis Bank              | 15/10/2020           | USD                   | 22 789 593.72         | (212 039.03)                                  | (0.32)                                  |                      |
| CHF                                                                 | 20 529 157.49        | Caceis Bank              | 15/10/2020           | USD                   | 22 597 979.96         | (244 832.71)                                  | (0.37)                                  |                      |
| USD                                                                 | 920 837.87           | Caceis Bank              | 15/10/2020           | EUR                   | 785 718.08            | (781.69)                                      | 0.00                                    |                      |
| USD                                                                 | 168 087.86           | Hsbc Bank PLC            | 19/10/2020           | CLP                   | 130 100 000.00        | 2 923.70                                      | 0.00                                    |                      |
| CLP                                                                 | 130 100 000.00       | Hsbc Bank PLC            | 19/10/2020           | USD                   | 165 669.17            | (505.45)                                      | 0.00                                    |                      |
| USD                                                                 | 275 187.88           | Hsbc Bank PLC            | 20/10/2020           | MXN                   | 6 220 000.00          | (5 981.44)                                    | (0.01)                                  |                      |
| USD                                                                 | 350 179.62           | Hsbc Bank PLC            | 26/10/2020           | PLN                   | 1 317 000.00          | 9 532.87                                      | 0.01                                    |                      |
| PLN                                                                 | 1 317 000.00         | Hsbc Bank PLC            | 26/10/2020           | USD                   | 332 416.26            | 8 230.02                                      | 0.01                                    |                      |
| RUB                                                                 | 2 150 000.00         | Hsbc Bank PLC            | 10/11/2020           | USD                   | 29 097.31             | (1 493.55)                                    | 0.00                                    |                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| USD      | 493 165.44         | Hsbc Bank PLC  | 10/11/2020            | RUB      | 36 620 000.00       | 23 088.73                                     | 0.03                      |
| USD      | 878 891.88         | Hsbc Bank PLC  | 14/12/2020            | IDR      | 13 149 000 000.00   | 4 652.98                                      | 0.01                      |
| USD      | 286 601.43         | Hsbc Bank PLC  | 17/12/2020            | BRL      | 1 523 000.00        | 16 998.04                                     | 0.03                      |
| USD      | 246 193.90         | Hsbc Bank PLC  | 23/12/2020            | PEN      | 870 000.00          | 4 427.76                                      | 0.01                      |
| USD      | 3 019 276.13       | Hsbc Bank PLC  | 22/03/2021            | EUR      | 2 553 000.00        | 13 522.40                                     | 0.02                      |
| EUR      | 500 000.00         | Hsbc Bank PLC  | 22/03/2021            | USD      | 583 721.50          | 4 939.13                                      | 0.01                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – BlackRock Emerging Market Dynamic Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

Closed on 11 December 2019 · Geschlossen am 11. Dezember 2019

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 11/12/2019 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 01/10/2019 bis zum 11/12/2019**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                        |                      | <b>27 356 705.60</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                       |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 364 870.46            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 41 857.01             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>406 727.47</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                       |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 49 598.60             |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 1 187.60              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 207.93                |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 24 610.28             |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 95 466.14             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>171 070.55</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>235 656.92</b>     |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (594 268.55)          |
| Net realised loss on options/Realisierter Nettoverlust aus Optionen                                                                                                                            |                      | (38 660.13)           |
| Net realised loss on swaps/Realisierter Nettoverlust aus Swaps                                                                                                                                 | (2)                  | (2 548 052.13)        |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (159 567.19)          |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (300 235.86)          |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (31 708.06)           |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(3 436 835.00)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | 973 470.80            |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen                                                    |                      | 9 988.93              |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus IRS                                                             | (2)                  | (220 911.02)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS                                                             | (2)                  | 2 478 197.20          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | 66 657.04             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 243 951.60            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>114 519.55</b>     |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (259 717.92)          |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (27 211 507.23)       |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                                |                      | <b>0.00</b>           |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 11/12/2019 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 01/10/2019 bis zum 11/12/2019**

|                                   | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>11/12/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 11/12/2019 |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation          | 40 000.0000                                                                 | 53 252.3590                                                  | (93 252.3590)                                                        | 0.0000                                                                      |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation | 57 988.9580                                                                 | 0.0000                                                       | (57 988.9580)                                                        | 0.0000                                                                      |
| P - EUR - Hedged - Capitalisation | 5 850.0000                                                                  | 0.0000                                                       | (5 850.0000)                                                         | 0.0000                                                                      |
| P - GBP - Hedged - Capitalisation | 5 000.0000                                                                  | 0.0000                                                       | (5 000.0000)                                                         | 0.0000                                                                      |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation | 10 000.0000                                                                 | 0.0000                                                       | (10 000.0000)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M - USD - Capitalisation          | 626 698.2650                                                                | 0.0000                                                       | (626 698.2650)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - USD - Distribution            | 437 483.6280                                                                | 0.0000                                                       | (437 483.6280)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 284 350.0670                                                                | 15 000.0000                                                  | (299 350.0670)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 458 972.0560                                                                | 28 000.0000                                                  | (486 972.0560)                                                       | 0.0000                                                                      |
| M - EUR - Hedged - Distribution   | 50 249.5670                                                                 | 0.0000                                                       | (50 249.5670)                                                        | 0.0000                                                                      |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation | 84 490.0000                                                                 | 0.0000                                                       | (84 490.0000)                                                        | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Capitalisation          | 335 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (335 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - USD - Distribution            | 120 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (120 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation | 360 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (360 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |
| N - EUR - Hedged - Distribution   | 100 000.0000                                                                | 0.0000                                                       | (100 000.0000)                                                       | 0.0000                                                                      |

**Statistics / Statistiken**

| For the period/year ended/Abschluss per              | 11/12/2019 | 30/09/2019 | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 368 928.55 | 1 116 807.50 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.2386     | 9.2232     | 9.3067       |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 496 497.20 | 1 063 064.90 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.5294     | 8.5619     | 8.9605       |
| <b>P - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 50 522.68  | 386 690.98   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 8.6080     | 8.6364     | 9.0005       |
| <b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b> | <b>GBP</b> | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00       | 44 297.35  | 45 594.11    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000     | 8.8595     | 9.1188       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 11/12/2019 | 30/09/2019   | 30/09/2018    |
|--------------------------------------------------------------|------------|--------------|---------------|
| <b>I - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 7 678 971.24  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 9.4105        |
| <b>I - USD - Distribution</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 7 670 691.99  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 9.3545        |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 87 160.04    | 90 490.63     |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.6966     | 8.7160       | 9.0491        |
| <b>I - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 4 082 908.55  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 9.0731        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 5 850 978.19 | 12 555 746.51 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.3629     | 9.3362       | 9.3659        |
| <b>M - USD - Distribution</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 930 433.51 | 4 420 172.65  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.6460     | 8.9842       | 9.3668        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 2 463 403.24 | 3 863 754.78  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.6405     | 8.6633       | 9.0138        |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 4 010 492.48 | 6 087 169.16  |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.7196     | 8.7380       | 9.0534        |
| <b>M - EUR - Hedged - Distribution</b>                       | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 421 814.04   | 452 295.70    |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.0233     | 8.3944       | 9.0010        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per                      | 11/12/2019 | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|--------------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>GBP</b> | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 757 154.13   | 977 413.63   |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.9638     | 8.9615       | 9.1700       |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                              | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 138 595.10 | 8 026 592.00 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 9.3975     | 9.3689       | 9.3878       |
| <b>N - USD - Distribution</b>                                | <b>USD</b> | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 1 080 351.77 | 1 121 248.90 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.6565     | 9.0029       | 9.3437       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>CHF</b> | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 3 130 440.07 | 4 721 144.40 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.6745     | 8.6957       | 9.0370       |
| <b>N - EUR - Hedged - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 0.00         | 3 709 184.53 |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 0.0000     | 0.0000       | 9.0783       |
| <b>N - EUR - Hedged - Distribution</b>                       | <b>EUR</b> | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/ <i>Nettofondsvermögen</i>                   | 0.00       | 841 595.39   | 903 399.90   |
| Net Asset Value per share/ <i>Nettoinventarwert je Aktie</i> | 8.0364     | 8.4160       | 9.0340       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*



# PrivilEdge – Flossbach von Storch Global Convertible Bond

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 78 247 075.03) | (2)                  | 79 095 129.50        |
| Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 190 493.06)                     | (2)                  | 85 566.88            |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 6 386 661.60         |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 232 000.00           |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 448 925.85           |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                          |                      | 146 828.33           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 141 036.84           |
|                                                                                                                                        |                      | <b>86 536 149.00</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 1 906 286.85         |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 50 664.95            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 12 468.74            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>1 969 420.54</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>84 566 728.46</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>49 542 506.05</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 39 305.09            |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 457 740.64           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 6 142.34             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>503 188.07</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 525 065.75           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 676.15             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 23 785.14            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 132 615.46           |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>685 142.50</b>    |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(181 954.43)</b>  |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 1 906 345.50         |
| Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen                                                                                                                             |                      | 271 388.33           |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (1 090.82)           |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 7 465.08             |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 94 986.46            |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>2 097 140.12</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (338 779.75)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen                                                    |                      | (19 372.70)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 570 122.13           |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>2 309 109.80</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 32 715 112.61        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>84 566 728.46</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 15 700.0000                                                                         | 25 000.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 40 700.0000                                                                         |
| P - EUR - Capitalisation             | 0.0000                                                                              | 51 190.1360                                                          | 0.0000                                                                       | 51 190.1360                                                                         |
| P - EUR - Distribution               | 19 800.0000                                                                         | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 19 800.0000                                                                         |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 10 700.0000                                                                         | 3 135.0000                                                           | (9 000.0000)                                                                 | 4 835.0000                                                                          |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation | 434 673.0000                                                                        | 592 911.0000                                                         | (73 787.0000)                                                                | 953 797.0000                                                                        |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 411 509.0000                                                                        | 415 687.0000                                                         | (25 961.0000)                                                                | 801 235.0000                                                                        |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 713 560.0000                                                                        | 375 404.6170                                                         | (284 100.0000)                                                               | 804 864.6170                                                                        |
| M X1 - USD - Hedged - Distribution   | 0.0000                                                                              | 47 000.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 47 000.0000                                                                         |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 290 964.2180                                                                        | 320 498.2790                                                         | (54 990.0000)                                                                | 556 472.4970                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 81 637.9360                                                                         | 31 200.0000                                                          | (2 200.0000)                                                                 | 110 637.9360                                                                        |
| M - EUR - Capitalisation             | 1 219 057.0500                                                                      | 1 015 668.7650                                                       | (532 109.0000)                                                               | 1 702 616.8150                                                                      |
| M - EUR - Distribution               | 373 521.0000                                                                        | 442 073.1830                                                         | (371 537.0000)                                                               | 444 057.1830                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 175 713.6590                                                         | (29 300.0000)                                                                | 146 413.6590                                                                        |
| M X1 - EUR - Distribution            | 0.0000                                                                              | 157 915.0000                                                         | (157 915.0000)                                                               | 0.0000                                                                              |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                              | 8 000.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 8 000.0000                                                                          |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 300 582.0000                                                                        | 65 134.0000                                                          | (346 353.0000)                                                               | 19 363.0000                                                                         |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 2 000.0000                                                                          | 509 590.7200                                                         | (125 556.7400)                                                               | 386 033.9800                                                                        |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 283 570.0000                                                                        | 347 800.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 631 370.0000                                                                        |
| N - USD - Hedged - Distribution      | 150 000.0000                                                                        | 354 278.1230                                                         | 0.0000                                                                       | 504 278.1230                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 432 668.2110                                                                        | 223 500.0000                                                         | (110 000.0000)                                                               | 546 168.2110                                                                        |
| N - EUR - Capitalisation             | 273 495.0000                                                                        | 225 000.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 498 495.0000                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020 | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 421 676.94 | 156 559.52 | 2 952.37   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3606    | 9.9719     | 9.8412     |
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 536 253.01 | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4757    | 0.0000     | 0.0000     |
| <b>P - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> | <b>EUR</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 207 419.38 | 198 856.37 | 138 042.63 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4757    | 10.0433    | 9.8602     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 51 051.40     | 107 895.08    | 4 338 617.57  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5587       | 10.0837       | 9.8680        |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 075 990.85 | 4 379 187.09  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5641       | 10.0747       | 0.0000        |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 0.00          | 4 213 943.31  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 0.0000        | 9.8827        |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 558 171.15  | 4 175 363.00  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6812       | 10.1465       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 026 089.97  | 7 484 011.45  | 5 297 428.88  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2144       | 10.4883       | 9.9445        |
| <b>M X1 - USD - Hedged - Distribution</b>            | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 527 082.30    | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2145       | 0.0000        | 0.0000        |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 847 475.72  | 2 925 183.52  | 14 592 097.65 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5081       | 10.0534       | 9.8586        |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 162 583.88  | 820 731.37    | 1 540 891.87  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5080       | 10.0533       | 9.8586        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 18 070 777.31 | 12 330 154.52 | 5 703 932.87  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6135       | 10.1145       | 9.8731        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 713 010.43 | 3 777 974.83 | 4 164 117.19 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6135      | 10.1145      | 9.8731       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 555 202.01 | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6220      | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 86 885.68    | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8607      | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 210 296.41   | 3 098 552.25 | 3 837 977.15 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8607      | 10.3085      | 9.9572       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 200 802.24 | 20 620.22    | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8819      | 10.3101      | 0.0000       |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 088 987.23 | 2 974 769.91 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2279      | 10.4904      | 0.0000       |
| <b>N - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 661 990.51 | 1 573 559.25 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2279      | 10.4904      | 0.0000       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 755 734.10 | 4 357 965.60 | 4 474 219.42 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5384      | 10.0723      | 9.8652       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| N - EUR - Capitalisation                             | EUR          | EUR          | EUR          |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 306 072.13 | 2 771 481.49 | 3 959 394.60 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6442      | 10.1336      | 9.8798       |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 79 095 129.50                           | 93.53                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 78 446 786.09                           | 92.76                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>1 395 812.90</b>                     | <b>1.65</b>                                        |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>1 395 812.90</b>                     | <b>1.65</b>                                        |
| 1 100                                                                                                                                                                                                                             | BANK OF AMERICA CV PFD 7.25 08-XX 31/12Q | USD                                     | 1 395 812.90                            | 1.65                                               |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>9 437 650.78</b>                     | <b>11.16</b>                                       |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>2 059 841.58</b>                     | <b>2.44</b>                                        |
| 28 500                                                                                                                                                                                                                            | KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A          | EUR                                     | 1 465 316.58                            | 1.74                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | ORANO SA 2.75 20-28 08/03A               | EUR                                     | 594 525.00                              | 0.70                                               |
| <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>743 996.25</b>                       | <b>0.88</b>                                        |
| 750 000                                                                                                                                                                                                                           | AZIMUT HOLDING SPA 1.625 19-24 12/12A    | EUR                                     | 743 996.25                              | 0.88                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                                                                                                                                                                |                                          |                                         | <b>3 633 705.00</b>                     | <b>4.29</b>                                        |
| 1 200 000                                                                                                                                                                                                                         | DAVIDE CAMPARI- 1.2500 20-27 06/10A      | EUR                                     | 1 202 106.00                            | 1.41                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A             | EUR                                     | 604 377.00                              | 0.71                                               |
| 800 000                                                                                                                                                                                                                           | ZF EUROPE FINANCE 3.75 20-28 21/09A      | EUR                                     | 776 800.00                              | 0.92                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 16-23 23/10A  | EUR                                     | 190 529.00                              | 0.23                                               |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | ZF EUROPE FINANCE BV 2.00 19-26 23/02A   | EUR                                     | 274 974.00                              | 0.33                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | ZF FINANCE GMBH 3.0000 20-25 21/09A      | EUR                                     | 584 919.00                              | 0.69                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>3 000 107.95</b>                     | <b>3.55</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A              | EUR                                     | 582 066.00                              | 0.69                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S          | EUR                                     | 611 427.00                              | 0.72                                               |
| 1 100 000                                                                                                                                                                                                                         | MSCI INC 3.875 20-31 15/02S              | USD                                     | 981 430.95                              | 1.16                                               |
| 200 000                                                                                                                                                                                                                           | NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S           | EUR                                     | 216 587.00                              | 0.26                                               |
| 550 000                                                                                                                                                                                                                           | NETFLIX INC 3.875 19-29 15/11S           | EUR                                     | 608 597.00                              | 0.72                                               |
| <b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                       |                                          |                                         | <b>65 690 775.00</b>                    | <b>77.68</b>                                       |
| <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                                                                                                                                                                                         |                                          |                                         | <b>2 341 822.25</b>                     | <b>2.77</b>                                        |
| 1 800 000                                                                                                                                                                                                                         | AMS AG CV 0.00 18-25 05/03U              | EUR                                     | 1 358 332.70                            | 1.61                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | IMMOFINANZ AG CV 1.50 17-24 24/01S       | EUR                                     | 983 489.55                              | 1.16                                               |
| <b>BERMUDA/BERMUDAS</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>2 136 590.35</b>                     | <b>2.53</b>                                        |
| 750 000                                                                                                                                                                                                                           | JAZZ INVESTMENTS I CV 2.00 20-26 15/06S  | USD                                     | 751 781.59                              | 0.89                                               |
| 1 600 000                                                                                                                                                                                                                         | JAZZ INVST I CV 1.50 18-24 15/08S        | USD                                     | 1 384 808.76                            | 1.64                                               |
| <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b>                                                                                                                                                                                               |                                          |                                         | <b>1 537 350.47</b>                     | <b>1.82</b>                                        |
| 700 000                                                                                                                                                                                                                           | SIEM INDUSTRIES CV 2.25 16-21 02/06S     | EUR                                     | 659 272.02                              | 0.78                                               |
| 900 000                                                                                                                                                                                                                           | SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U      | EUR                                     | 878 078.45                              | 1.04                                               |
| <b>DENMARK/DÄNEMARK</b>                                                                                                                                                                                                           |                                          |                                         | <b>590 690.48</b>                       | <b>0.70</b>                                        |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | GN GREAT NORDIC LTD CV 0.00 19-24 21/05U | EUR                                     | 590 690.48                              | 0.70                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>15 476 886.10</b>                    | <b>18.30</b>                                       |
| 1 200 000                                                                                                                                                                                                                         | ATOS SE CV 0.0 19-24 06/11U              | EUR                                     | 1 516 691.77                            | 1.79                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U        | USD                                     | 1 664 718.75                            | 1.97                                               |
| 138 000                                                                                                                                                                                                                           | EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U              | EUR                                     | 1 691 976.46                            | 2.00                                               |
| 800 000                                                                                                                                                                                                                           | KERING CV 0.00 19-22 30/09U              | EUR                                     | 855 751.50                              | 1.01                                               |
| 1 400 000                                                                                                                                                                                                                         | MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U            | USD                                     | 1 177 863.71                            | 1.39                                               |
| 500 000                                                                                                                                                                                                                           | ORPAR CV 0.00 17-24 20/06U               | EUR                                     | 583 608.67                              | 0.69                                               |
| 9 176                                                                                                                                                                                                                             | SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A          | EUR                                     | 1 099 995.07                            | 1.30                                               |
| 1 500 000                                                                                                                                                                                                                         | SELENA CV 0.00 20-25 25/06U              | EUR                                     | 1 610 534.40                            | 1.90                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 2 600 000                                                                             | TOTAL SA CV 0.50 15-22 02/12S                | USD                                     | 2 190 667.46                                | 2.60                                               |
| 13 000                                                                                | UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U        | EUR                                     | 1 608 663.52                                | 1.90                                               |
| 1 600 000                                                                             | VINCI SA CV 0.375 17-22 16/02S               | USD                                     | 1 476 414.79                                | 1.75                                               |
|                                                                                       | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                   |                                         | <b>14 299 799.56</b>                        | <b>16.91</b>                                       |
| 1 400 000                                                                             | DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A        | EUR                                     | 1 460 703.48                                | 1.73                                               |
| 1 600 000                                                                             | DEUTSCHE WOHNEN CV 17-26 05/01A              | EUR                                     | 1 750 544.17                                | 2.07                                               |
| 700 000                                                                               | FRESENIUS SE REGS CV 0.00 17-24 31/01U       | EUR                                     | 682 320.33                                  | 0.81                                               |
| 1 200 000                                                                             | LEG IMMOBILIEN AG CV 0.40 20-28 30/06S       | EUR                                     | 1 270 021.75                                | 1.50                                               |
| 1 500 000                                                                             | MTU AERO ENGINES CV 0.05 19-27 18/03A        | EUR                                     | 1 361 275.56                                | 1.61                                               |
| 2 400 000                                                                             | RAG STIFTUNG CV 0.000 20-26 17/06U           | EUR                                     | 2 490 784.44                                | 2.95                                               |
| 2 400 000                                                                             | RAG-STIFTUNG CV 0.00 18-24 02/10U            | EUR                                     | 2 327 996.54                                | 2.75                                               |
| 2 800 000                                                                             | TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625 20-26 27/08S      | EUR                                     | 2 956 153.29                                | 3.49                                               |
|                                                                                       | <b>JAPAN/JAPAN</b>                           |                                         | <b>1 810 454.61</b>                         | <b>2.14</b>                                        |
| 170 000 000                                                                           | MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U         | JPY                                     | 1 353 923.95                                | 1.60                                               |
| 35 000 000                                                                            | SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U               | JPY                                     | 456 530.66                                  | 0.54                                               |
|                                                                                       | <b>JERSEY/JERSEY</b>                         |                                         | <b>545 063.67</b>                           | <b>0.64</b>                                        |
| 500 000                                                                               | REMGRO JERSEY REGS CV 2.625 16-21 22/03S     | GBP                                     | 545 063.67                                  | 0.64                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                  |                                         | <b>4 215 407.95</b>                         | <b>4.98</b>                                        |
| 600 000                                                                               | CITIGROUP CLOBAL CV 0.50 16-23 04/08A        | EUR                                     | 618 187.76                                  | 0.73                                               |
| 500 000                                                                               | DURR AG CV 0.75 20-26 15/01A                 | EUR                                     | 514 402.50                                  | 0.61                                               |
| 2 100 000                                                                             | ELIOTT CAPITAL SARL CV 0.00 19-22 30/12U     | EUR                                     | 2 080 145.03                                | 2.45                                               |
| 900 000                                                                               | LAGFIN SCA CV 2.00 20-25 02/07A              | EUR                                     | 1 002 672.66                                | 1.19                                               |
|                                                                                       | <b>MALAYSIA/MALAYSIA</b>                     |                                         | <b>1 124 531.59</b>                         | <b>1.33</b>                                        |
| 1 400 000                                                                             | CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U       | USD                                     | 1 124 531.59                                | 1.33                                               |
|                                                                                       | <b>SPAIN/SPANIEN</b>                         |                                         | <b>699 014.19</b>                           | <b>0.83</b>                                        |
| 800 000                                                                               | ENCE ENERGIA RCV 1.25 18-23 05/03S           | EUR                                     | 699 014.19                                  | 0.83                                               |
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                   |                                         | <b>239 569.31</b>                           | <b>0.28</b>                                        |
| 200 000                                                                               | SIKA CV 0.15 18-25 05/06A                    | CHF                                     | 239 569.31                                  | 0.28                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>2 925 487.67</b>                         | <b>3.46</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S       | USD                                     | 879 179.66                                  | 1.04                                               |
| 800 000                                                                               | STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A       | USD                                     | 747 636.55                                  | 0.88                                               |
| 1 400 000                                                                             | STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S     | USD                                     | 1 298 671.46                                | 1.54                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>1 439 426.33</b>                         | <b>1.70</b>                                        |
| 1 300 000                                                                             | BP CAPITAL MKTS CV 1.00 16-23 28/04S         | GBP                                     | 1 439 426.33                                | 1.70                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>      |                                         | <b>16 308 680.47</b>                        | <b>19.29</b>                                       |
| 1 800 000                                                                             | AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S            | USD                                     | 1 775 542.13                                | 2.11                                               |
| 300 000                                                                               | AKAMAI TECHNO CV 0.125 19-25 01/05S          | USD                                     | 329 828.48                                  | 0.39                                               |
| 500 000                                                                               | ENVISTA HOLDINGS CV 2.375 20-25 01/06S       | USD                                     | 593 736.41                                  | 0.70                                               |
| 1 000 000                                                                             | FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S           | USD                                     | 855 337.97                                  | 1.01                                               |
| 1 800 000                                                                             | GLENCORE FUNDING CV 0.00 18-25 20/03U        | USD                                     | 1 343 150.13                                | 1.59                                               |
| 1 000 000                                                                             | JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 18-20 17/07U     | USD                                     | 877 384.33                                  | 1.04                                               |
| 600 000                                                                               | JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 19-22 07/08U       | USD                                     | 653 298.68                                  | 0.77                                               |
| 1 400 000                                                                             | JPMORGAN CHASE BK CV 0.125 20-23 01/01S      | USD                                     | 1 504 004.81                                | 1.78                                               |
| 1 400 000                                                                             | LIBERTY MEDIA CORP CV 2.125 18-48 31/03Q     | USD                                     | 1 177 550.85                                | 1.39                                               |
| 900 000                                                                               | LIBERTY MEDIA CORP CV 2.75 19-49 01/12Q      | USD                                     | 750 396.02                                  | 0.89                                               |
| 450 000                                                                               | LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S                | USD                                     | 399 504.41                                  | 0.47                                               |
| 900 000                                                                               | OMNICELL INC CV 0.25 20-25 15/09S            | USD                                     | 778 651.77                                  | 0.92                                               |
| 1 900 000                                                                             | PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 20-25 01/06S     | USD                                     | 1 717 250.23                                | 2.03                                               |
| 1 400 000                                                                             | PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S      | USD                                     | 1 349 129.51                                | 1.60                                               |
| 1 200 000                                                                             | PROOFPOINT INC CV 0.25 20-24 15/08S          | USD                                     | 1 023 275.16                                | 1.21                                               |
| 400 000                                                                               | SQUARE INC CV 20-25 01/03S                   | USD                                     | 519 178.19                                  | 0.61                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                              | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 800 000                                                                                                            | VISHAY INTERTECHN CV 2.25 19-25 15/06S   | USD                                     | 661 461.39                              | 0.78                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDTITEL</b>                                                      |                                          |                                         | <b>1 922 547.41</b>                     | <b>2.27</b>                                        |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                                        |                                          |                                         | <b>252 547.50</b>                       | <b>0.30</b>                                        |
| 250 000                                                                                                            | EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A    | EUR                                     | 252 547.50                              | 0.30                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                                                 |                                          |                                         | <b>1 003 180.00</b>                     | <b>1.18</b>                                        |
| 500 000                                                                                                            | RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q               | EUR                                     | 596 990.00                              | 0.70                                               |
| 400 000                                                                                                            | TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A      | EUR                                     | 406 190.00                              | 0.48                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                                       |                                          |                                         | <b>666 819.91</b>                       | <b>0.79</b>                                        |
| 600 000                                                                                                            | J SAINSBURY PLC FL.R 15-49 30/01S        | GBP                                     | 666 819.91                              | 0.79                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                                                          |                                          |                                         | <b>648 343.41</b>                       | <b>0.77</b>                                        |
| <b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>                                                                        |                                          |                                         | <b>648 343.41</b>                       | <b>0.77</b>                                        |
| <b>ISRAEL/ISRAEL</b>                                                                                               |                                          |                                         | <b>433 439.13</b>                       | <b>0.52</b>                                        |
| 500 000                                                                                                            | NICE SYSTEMS LTD CV 0.00 20-25 15/09U    | USD                                     | 433 439.13                              | 0.52                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                                       |                                          |                                         | <b>214 904.28</b>                       | <b>0.25</b>                                        |
| 250 000                                                                                                            | GSK FINANCE NO 3 LTD CV0.00 20-23 22/06U | USD                                     | 214 904.28                              | 0.25                                               |
| <b>Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert</b>                                                    |                                          |                                         | <b>85 566.88</b>                        | <b>0.10</b>                                        |
| <b>Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Notierten Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b> |                                          |                                         | <b>85 566.88</b>                        | <b>0.10</b>                                        |
| <b>Options (Counterparties refer to Note 2) /Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b>                        |                                          |                                         |                                         |                                                    |
| <b>Purchased listed options at market value/Gekaufte notierten Optionen am Marktwert</b>                           |                                          |                                         | <b>85 566.88</b>                        | <b>0.10</b>                                        |
| 140                                                                                                                | ALLIANZ JUN 240.00 18.06.21 CALL         | EUR                                     | 4 900.00                                | 0.01                                               |
| 85                                                                                                                 | CIE FIN RICHE DEC 60.000 17.12.21 CALL   | CHF                                     | 64 616.88                               | 0.08                                               |
| 550                                                                                                                | ROYAL DUTCH SH DEC 16.000 17.12.21 CALL  | EUR                                     | 14 300.00                               | 0.02                                               |
| 350                                                                                                                | ROYAL DUTCH SHE JUN 28.00 18.06.21 CALL  | EUR                                     | 350.00                                  | 0.00                                               |
| 100                                                                                                                | TOTAL DEC 52.00 18.12.20 CALL            | EUR                                     | 100.00                                  | 0.00                                               |
| 650                                                                                                                | TOTAL JUN 52.000 18.06.21 CALL           | EUR                                     | 1 300.00                                | 0.00                                               |

  

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag, gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeitsdatum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag, verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des Nettovermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                         |                                       |                                     |                            |                                        | <b>141 036.84</b>                                                                               | <b>0.17</b>                                    |
| EUR                                                                        | 6 522 693.36                            | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | USD                        | 7 500 000.00                           | 128 675.26                                                                                      | 0.15                                           |
| EUR                                                                        | 479.26                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | CHF                        | 517.35                                 | (1.00)                                                                                          | 0.00                                           |
| GBP                                                                        | 4 483 990.75                            | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | EUR                        | 4 843 312.80                           | 99 167.22                                                                                       | 0.12                                           |
| CHF                                                                        | 23 275 356.30                           | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | EUR                        | 21 642 032.13                          | (35 810.35)                                                                                     | (0.04)                                         |
| USD                                                                        | 24 225 578.84                           | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | EUR                        | 20 531 154.85                          | 122 129.73                                                                                      | 0.14                                           |
| EUR                                                                        | 1 774 101.14                            | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | JPY                        | 215 000 000.00                         | 36 942.52                                                                                       | 0.04                                           |
| EUR                                                                        | 1 146 791.54                            | Caceis Bank                           | 15/10/2020                          | GBP                        | 1 030 000.00                           | 11 476.12                                                                                       | 0.01                                           |
| EUR                                                                        | 14 193 515.93                           | Caceis Bank                           | 18/11/2020                          | USD                        | 16 700 000.00                          | (34 006.82)                                                                                     | (0.04)                                         |
| EUR                                                                        | 611 730.94                              | Caceis Bank                           | 18/11/2020                          | GBP                        | 550 000.00                             | 5 821.07                                                                                        | 0.01                                           |
| EUR                                                                        | 864 490.10                              | Caceis Bank                           | 17/12/2020                          | GBP                        | 800 000.00                             | (16 431.16)                                                                                     | (0.02)                                         |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>EUR | % des Netto-<br>vermögens |
| EUR      | 557 449.85         | Caceis Bank    | 17/12/2020            | CHF      | 600 000.00          | 206.97                                        | 0.00                      |
| EUR      | 12 592 861.86      | Caceis Bank    | 17/12/2020            | USD      | 15 000 000.00       | (177 132.72)                                  | (0.20)                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / *Nettovermögensrechnung per 30/09/2020*

|                                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 444 975 036.30) | (2)                  | 456 882 251.78        |
| Net options at market value/ <i>Netto Optionen zum Marktwert</i><br>(Acquisition cost/ <i>Anschaffungskosten</i> : EUR 234 932.30)                      | (2)                  | 162 751.03            |
| Cash and term deposits/ <i>Flüssige Mittel</i>                                                                                                          |                      | 51 767 384.87         |
| Amounts receivable on subscriptions/ <i>Forderungen aus Zeichnungen</i>                                                                                 |                      | 18 163.57             |
| Interest and dividends receivable, net/ <i>Zins- und Dividendenforderungen, netto</i>                                                                   |                      | 1 636 075.02          |
| Formation/reorganisation expenses/ <i>Gründungs- und Reorganisationskosten</i>                                                                          | (2)                  | 526.87                |
| Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften</i>                                                | (2)                  | 4 478 369.42          |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>514 945 522.56</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                                              |                      |                       |
| Amounts payable on redemptions/ <i>Verbindlichkeiten aus Rücknahmen</i>                                                                                 |                      | 451 569.12            |
| Management and distribution fees payable/ <i>Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen</i>                                                      | (3)                  | 313 398.98            |
| Taxes and expenses payable/ <i>Steuern und sonstige Verbindlichkeiten</i>                                                                               |                      | 106 463.75            |
| Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto</i>                                                |                      | 2 041 785.34          |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften</i>                   | (2)                  | 7 499 161.17          |
|                                                                                                                                                         |                      | <b>10 412 378.36</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                                               |                      | <b>504 533 144.20</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>461 408 811.75</b>   |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                         |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 6 785 272.69            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 75 557.30               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>6 860 829.99</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                         |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 963 755.30            |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 123 034.57              |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                                                                       | (3)                  | (71 449.37)             |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 391 478.80              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 1 352 004.99            |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 084.25                |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>5 763 908.54</b>     |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>1 096 921.45</b>     |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 4 724 589.30            |
| Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen                                                                                                                             |                      | 159 858.80              |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (40 825 659.58)         |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 6 623 664.86            |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (98 585 990.25)         |
| <b>NET REALISED LOSS/REALISierter NETTOVERLUST</b>                                                                                                                                             |                      | <b>(126 806 615.42)</b> |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (5 210 855.59)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen                                                    |                      | (72 181.27)             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (2 695 669.00)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (16 155 228.30)         |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>(150 940 549.58)</b> |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 194 064 882.03          |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>504 533 144.20</b>   |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Capitalisation    | 588 306.0940                                                                        | 138 952.1820                                                         | (202 114.5690)                                                               | 525 143.7070                                                                        |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 413 185.3750                                                                        | 51 653.5240                                                          | (100 196.4330)                                                               | 364 642.4660                                                                        |
| P - EUR - Capitalisation             | 1 262 083.2080                                                                      | 736 464.1610                                                         | (1 398 032.3810)                                                             | 600 514.9880                                                                        |
| P - GBP - Hedged - Capitalisation    | 4 278.4870                                                                          | 5 451.4360                                                           | (151.4360)                                                                   | 9 578.4870                                                                          |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 706 007.6400                                                                        | 12 490.0000                                                          | (12 660.0000)                                                                | 705 837.6400                                                                        |
| I - EUR - Capitalisation             | 464 319.3260                                                                        | 15 381 087.2160                                                      | (4 631 287.3410)                                                             | 11 214 119.2010                                                                     |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 254 600.0000                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 254 600.0000                                                                        |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 3 376 950.1900                                                                      | 1 347 852.1650                                                       | (1 069 117.0300)                                                             | 3 655 685.3250                                                                      |
| M - USD - Hedged - Distribution      | 830 738.0080                                                                        | 320 721.6350                                                         | (252 329.8060)                                                               | 899 129.8370                                                                        |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 4 108 892.4410                                                                      | 829 724.4690                                                         | (1 127 812.2230)                                                             | 3 810 804.6870                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 96 070.0000                                                                         | 35 895.0000                                                          | (34 865.0000)                                                                | 97 100.0000                                                                         |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 15 200.0000                                                                         | 1 430.0000                                                           | 0.0000                                                                       | 16 630.0000                                                                         |
| M - EUR - Capitalisation             | 7 137 350.7080                                                                      | 2 129 695.4590                                                       | (3 052 251.8540)                                                             | 6 214 794.3130                                                                      |
| M - EUR - Distribution               | 1 845 931.9390                                                                      | 723 274.2780                                                         | (1 306 204.2850)                                                             | 1 263 001.9320                                                                      |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 63 942.0000                                                                         | 1 324 130.6510                                                       | (282 144.1560)                                                               | 1 105 928.4950                                                                      |
| M X1 - EUR - Distribution            | 0.0000                                                                              | 641 734.4470                                                         | (82 375.8990)                                                                | 559 358.5480                                                                        |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation    | 103 378.9860                                                                        | 41 428.3210                                                          | (47 538.3210)                                                                | 97 268.9860                                                                         |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 154 813.4420                                                                        | 48 580.5650                                                          | (63 351.5610)                                                                | 140 042.4460                                                                        |
| M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 26 200.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 26 200.0000                                                                         |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 1 827 429.0570                                                                      | 1 028 253.7850                                                       | (1 166 515.8340)                                                             | 1 689 167.0080                                                                      |
| N - USD - Hedged - Distribution      | 105 000.0000                                                                        | 311 839.1530                                                         | (200 000.0000)                                                               | 216 839.1530                                                                        |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 1 624 455.5430                                                                      | 317 283.9300                                                         | (273 820.1120)                                                               | 1 667 919.3610                                                                      |
| N - EUR - Capitalisation             | 2 686 614.9270                                                                      | 1 939 524.9250                                                       | (2 352 219.8780)                                                             | 2 273 919.9740                                                                      |
| N - EUR - Distribution               | 495 988.3420                                                                        | 3 000.0000                                                           | (149 238.0000)                                                               | 349 750.3420                                                                        |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| <b>P - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>   | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 534 801.75 | 10 236 509.26 | 2 416 016.57 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.3481      | 17.4000       | 12.5869      |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 847 502.32 | 6 789 716.48  | 5 428 087.96 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.2939      | 16.4326       | 12.2364      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 8 178 080.54   | 21 197 841.40 | 3 285 533.06  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.6184        | 16.7959       | 12.4464       |
| <b>P - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 132 053.16     | 73 211.00     | 13 688.29     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7864        | 17.1114       | 12.5619       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 623 430.61   | 11 805 014.65 | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.6341        | 16.7208       | 0.0000        |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 154 918 652.04 | 7 862 421.31  | 5 515 057.08  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.8146        | 16.9332       | 12.4573       |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 537 837.94   | 4 320 163.29  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.8957        | 16.9684       | 0.0000        |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 53 856 149.22  | 59 994 217.05 | 40 204 320.25 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.7322        | 17.7658       | 12.7875       |
| <b>M - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 13 210 322.31  | 14 732 723.61 | 3 466 721.67  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.6923        | 17.7345       | 12.7680       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 51 675 645.12  | 68 511 439.28 | 48 990 223.52 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.5603        | 16.6739       | 12.3470       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 318 317.07   | 1 603 817.35  | 2 322 112.08  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.5769        | 16.6943       | 12.3645       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019     | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 226 226.26    | 253 659.85     | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.6035       | 16.6881        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 85 482 567.32 | 120 339 227.81 | 80 556 321.01 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7547       | 16.8605        | 12.4324       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 17 350 214.13 | 31 078 407.69  | 16 457 346.87 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7373       | 16.8362        | 12.4132       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 208 484.82 | 1 078 494.30   | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7518       | 16.8668        | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 675 683.12  | 0.00           | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7223       | 0.0000         | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 360 459.36  | 1 785 124.98   | 966 090.36    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.9866       | 17.2678        | 12.6129       |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 957 482.02  | 2 671 920.23   | 2 359 694.04  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.9778       | 17.2590        | 12.6090       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 365 376.45    | 0.00           | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.9457       | 0.0000         | 0.0000        |
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>     | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 25 045 955.89 | 32 644 317.61  | 25 919 489.92 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.8274       | 17.8635        | 12.8397       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 217 084.22  | 1 878 013.09  | 1 092 179.84  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 14.8363       | 17.8858       | 12.8492       |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 22 745 873.87 | 27 212 336.77 | 17 118 926.23 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.6373       | 16.7517       | 12.3726       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 31 494 425.77 | 45 578 553.97 | 16 537 453.64 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.8503       | 16.9650       | 12.4906       |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 817 379.50  | 8 365 361.36  | 3 532 301.86  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 13.7738       | 16.8660       | 12.4513       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 456 882 251.78                          | 90.56                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 160 434 864.59                          | 31.80                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>157 726 002.54</b>                   | <b>31.26</b>                                       |
| <b>GREECE/GRIECHENLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                         |                                         | <b>18 000 147.63</b>                    | <b>3.57</b>                                        |
| 5 809 875                                                                                                                                                                                                                         | HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A     | EUR                                     | 6 260 372.71                            | 1.24                                               |
| 8 246 500                                                                                                                                                                                                                         | HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A     | EUR                                     | 9 991 129.54                            | 1.98                                               |
| 130 000                                                                                                                                                                                                                           | HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A     | EUR                                     | 171 723.50                              | 0.03                                               |
| 202 500                                                                                                                                                                                                                           | HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A     | EUR                                     | 283 651.88                              | 0.06                                               |
| 1 200 000                                                                                                                                                                                                                         | HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A    | EUR                                     | 1 293 270.00                            | 0.26                                               |
| <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>74 369 515.00</b>                    | <b>14.75</b>                                       |
| 10 000 000                                                                                                                                                                                                                        | ITALY 2.80 16-67 01/03S                 | EUR                                     | 12 442 400.00                           | 2.47                                               |
| 31 575 000                                                                                                                                                                                                                        | ITALY 3.85 18-49 01/09S                 | EUR                                     | 46 796 991.75                           | 9.28                                               |
| 9 350 000                                                                                                                                                                                                                         | ITALY 4.75 13-44 01/09S                 | EUR                                     | 15 130 123.25                           | 3.00                                               |
| <b>MEXICO/MEXICO</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>35 365 128.56</b>                    | <b>7.01</b>                                        |
| 1 360 000                                                                                                                                                                                                                         | MEXICO 8.50 09-29 31/05S                | MXN                                     | 6 213 294.24                            | 1.23                                               |
| 703 000                                                                                                                                                                                                                           | MEXICO 10.00 06-36 20/11S               | MXN                                     | 3 619 775.91                            | 0.72                                               |
| 3 075 000                                                                                                                                                                                                                         | MEXICO 8.50 09-38 18/11S                | MXN                                     | 13 934 288.83                           | 2.76                                               |
| 2 100 000                                                                                                                                                                                                                         | PEMEX 6.875 17-26 04/02S                | USD                                     | 1 718 368.22                            | 0.34                                               |
| 13 000 000                                                                                                                                                                                                                        | PEMEX 6.84 19-30 23/01S                 | USD                                     | 9 879 401.36                            | 1.96                                               |
| <b>NIGERIA/NIGERIA</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>980 009.81</b>                       | <b>0.19</b>                                        |
| 1 100 000                                                                                                                                                                                                                         | NIGERIA 7.625 18-25 21/11S              | USD                                     | 980 009.81                              | 0.19                                               |
| <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>4 260 260.00</b>                     | <b>0.84</b>                                        |
| 1 400 000                                                                                                                                                                                                                         | PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A              | EUR                                     | 2 159 080.00                            | 0.42                                               |
| 2 000 000                                                                                                                                                                                                                         | PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A              | EUR                                     | 2 101 180.00                            | 0.42                                               |
| <b>SENEGAL/SENEGAL</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>484 022.51</b>                       | <b>0.10</b>                                        |
| 550 000                                                                                                                                                                                                                           | SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S          | USD                                     | 484 022.51                              | 0.10                                               |
| <b>SOUTH AFRICA/SÜDAFRIKA</b>                                                                                                                                                                                                     |                                         |                                         | <b>4 915 814.62</b>                     | <b>0.97</b>                                        |
| 300 000                                                                                                                                                                                                                           | SOUTH AFRICA 4.85 17-27 27/09S          | USD                                     | 253 189.36                              | 0.05                                               |
| 4 300 000                                                                                                                                                                                                                         | SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S         | USD                                     | 3 936 151.03                            | 0.78                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | SOUTH AFRICA 5.375 14-44 24/07S         | USD                                     | 726 474.23                              | 0.14                                               |
| <b>TURKEY/TÜRKEI</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>17 662 531.57</b>                    | <b>3.50</b>                                        |
| 7 000 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 6.625 14-45 17/02S               | USD                                     | 5 245 597.58                            | 1.05                                               |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 5.6 19-24 14/11S                 | USD                                     | 829 331.01                              | 0.16                                               |
| 2 250 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 4.875 13-43 16/04S               | USD                                     | 1 435 930.37                            | 0.28                                               |
| 5 300 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 4.875 16-26 09/10S               | USD                                     | 4 146 420.07                            | 0.82                                               |
| 2 160 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 7.65 19-29 26/04S                | USD                                     | 1 903 623.75                            | 0.38                                               |
| 5 000 000                                                                                                                                                                                                                         | TURKEY 6.00 17-27 25/03S                | USD                                     | 4 101 628.79                            | 0.81                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                                                                                                                                                                      |                                         |                                         | <b>1 688 572.84</b>                     | <b>0.33</b>                                        |
| 1 000 000                                                                                                                                                                                                                         | UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S        | GBP                                     | 1 688 572.84                            | 0.33                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDTITEL</b>                                                                                                                                                                     |                                         |                                         | <b>2 708 862.05</b>                     | <b>0.54</b>                                        |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>527 111.24</b>                       | <b>0.10</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04A | USD                                     | 527 111.24                              | 0.10                                               |
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>1 149 332.78</b>                     | <b>0.23</b>                                        |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | BANCO SANTANDER SA FL.R 19-24 02/08Q    | USD                                     | 541 964.78                              | 0.11                                               |
| 600 000                                                                                                                                                                                                                           | BANKIA SA SUB FL.R 17-XX 18/07Q         | EUR                                     | 607 368.00                              | 0.12                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>               | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                                                | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                                     | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                                                      |                                         | <b>489 158.74</b>                       | <b>0.10</b>                                        |
| 600 000                                                                                             | UBS GROUP SA FL.R 18-XX 31/01A                                                  | USD                                     | 489 158.74                              | 0.10                                               |
|                                                                                                     | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                              |                                         | <b>543 259.29</b>                       | <b>0.11</b>                                        |
| 600 000                                                                                             | ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S                                                  | USD                                     | 543 259.29                              | 0.11                                               |
| <b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>                                                |                                                                                 |                                         | <b>296 447 387.19</b>                   | <b>58.76</b>                                       |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                           |                                                                                 |                                         | <b>296 447 387.19</b>                   | <b>58.76</b>                                       |
|                                                                                                     | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                          |                                         | <b>41 566 214.42</b>                    | <b>8.24</b>                                        |
| 3 400 000                                                                                           | BELGIUM ZCP 09-09-21                                                            | EUR                                     | 3 419 213.40                            | 0.68                                               |
| 23 505 000                                                                                          | BELGIUM ZCP 121120                                                              | EUR                                     | 23 521 524.02                           | 4.66                                               |
| 14 600 000                                                                                          | BELGIUM ZCP 140121                                                              | EUR                                     | 14 625 477.00                           | 2.90                                               |
|                                                                                                     | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                        |                                         | <b>121 111 270.75</b>                   | <b>24.00</b>                                       |
| 8 250 000                                                                                           | FRANCE ZCP 021220                                                               | EUR                                     | 8 258 332.50                            | 1.64                                               |
| 3 000 000                                                                                           | FRANCE ZCP 161220                                                               | EUR                                     | 3 003 705.00                            | 0.60                                               |
| 5 000 000                                                                                           | FRANCE ZCP 181120                                                               | EUR                                     | 5 003 900.00                            | 0.99                                               |
| 20 410 000                                                                                          | FRANCE ZCP 211020                                                               | EUR                                     | 20 416 633.25                           | 4.05                                               |
| 7 150 000                                                                                           | FRANCE ZCP 091220                                                               | EUR                                     | 7 158 043.75                            | 1.42                                               |
| 20 875 000                                                                                          | FRANCE ZCP 100321                                                               | EUR                                     | 20 930 945.00                           | 4.14                                               |
| 43 500 000                                                                                          | FRANCE ZCP 130121                                                               | EUR                                     | 43 581 345.00                           | 8.63                                               |
| 6 000 000                                                                                           | FRANCE ZCP 251120                                                               | EUR                                     | 6 005 430.00                            | 1.19                                               |
| 6 750 000                                                                                           | FRANCE ZCP 281020                                                               | EUR                                     | 6 752 936.25                            | 1.34                                               |
|                                                                                                     | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                      |                                         | <b>73 598 032.75</b>                    | <b>14.59</b>                                       |
| 5 600 000                                                                                           | GERMANY ZCP 041120                                                              | EUR                                     | 5 603 416.00                            | 1.11                                               |
| 19 450 000                                                                                          | GERMANY ZCP 050521                                                              | EUR                                     | 19 522 451.25                           | 3.87                                               |
| 28 700 000                                                                                          | GERMANY ZCP 091220                                                              | EUR                                     | 28 734 440.00                           | 5.70                                               |
| 19 700 000                                                                                          | GERMANY ZCP 200121                                                              | EUR                                     | 19 737 725.50                           | 3.91                                               |
|                                                                                                     | <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                            |                                         | <b>6 386 985.00</b>                     | <b>1.27</b>                                        |
| 6 375 000                                                                                           | ITALY ZCP 31-03-21                                                              | EUR                                     | 6 386 985.00                            | 1.27                                               |
|                                                                                                     | <b>JAPAN/JAPAN</b>                                                              |                                         | <b>31 628 082.22</b>                    | <b>6.27</b>                                        |
| 1 212 000 000                                                                                       | JAPAN ZCP 201120                                                                | JPY                                     | 9 795 565.39                            | 1.94                                               |
| 2 700 000 000                                                                                       | JAPAN ZCP 250221                                                                | JPY                                     | 21 832 516.83                           | 4.33                                               |
|                                                                                                     | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                              |                                         | <b>6 390 778.13</b>                     | <b>1.27</b>                                        |
| 6 375 000                                                                                           | NETHERLANDS ZCP 25-02-21                                                        | EUR                                     | 6 390 778.13                            | 1.27                                               |
|                                                                                                     | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                    |                                         | <b>15 766 023.92</b>                    | <b>3.12</b>                                        |
| 14 300 000                                                                                          | UNITED KINGDOM ZCP 161120                                                       | GBP                                     | 15 766 023.92                           | 3.12                                               |
| <b>Net options at market value/Netto Optionen zum Marktwert</b>                                     |                                                                                 |                                         | <b>162 751.03</b>                       | <b>0.03</b>                                        |
| <b>OTC options (Counterparties refer to Note 2) /OTC Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b> |                                                                                 |                                         | <b>162 751.03</b>                       | <b>0.03</b>                                        |
| <b>Options (Counterparties refer to Note 2)/Optionen (Gegenparteien siehe Anmerkung 2)</b>          |                                                                                 |                                         |                                         |                                                    |
|                                                                                                     | <b>Purchased OTC options at market value/Gekaufte OTC Optionen am Marktwert</b> |                                         | <b>162 751.03</b>                       | <b>0.03</b>                                        |
| 2 500 000                                                                                           | USD(P)/RUB(C)OTC DEC 70.00 22.12.20 PUT                                         | USD                                     | 162 751.03                              | 0.03                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Underlying                                | Number of contracts      | Intermediary       | Maturity                 | Currency       | Commitment             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets              |
|-------------------------------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
| <i>Zugrundeliegend</i>                    | <i>Zahl der Verträge</i> | <i>Gegenpartei</i> | <i>Fälligkeits-datum</i> | <i>Währung</i> | <i>Verbindlichkeit</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Netto-vermögens</i> |
|                                           |                          |                    |                          |                | EUR                    | EUR                                        |                              |
| <b>Futures Contracts/Termingeschäften</b> |                          |                    |                          |                |                        | <b>4 478 369.42</b>                        | <b>0.89</b>                  |
| AUSTR 10YR BOND                           | 4                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | AUD            | 365 252.57             | 3 594.00                                   | 0.00                         |
| EURO BOBL FUTURE                          | (86)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | EUR            | 9 338 912.00           | (37 600.00)                                | (0.01)                       |
| EURO BTP FUTURE -EUX                      | 3 159                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | EUR            | 377 622 121.50         | 7 061 220.00                               | 1.40                         |
| EURO BUND FUTURE                          | (651)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | EUR            | 68 567 551.50          | (1 289 950.00)                             | (0.26)                       |
| EURO BUXL FUTURE                          | (8)                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | EUR            | 1 361 424.00           | (65 440.00)                                | (0.01)                       |
| EURO SCHATZ FUTURE                        | (200)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | EUR            | 20 278 700.00          | (13 000.00)                                | 0.00                         |
| JPN 10 YEARS BOND                         | 2                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | JPY            | 1 639 906.34           | 6 141.43                                   | 0.00                         |
| LONG GILT FUTURE-LIF                      | (146)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | GBP            | 23 417 946.09          | 22 424.34                                  | 0.00                         |
| US TREASURY BOND                          | (1 308)                  | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | USD            | 168 890 627.56         | (948 919.11)                               | (0.19)                       |
| US ULTRA BD CBT 30YR                      | 308                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | USD            | 35 593 580.78          | 227 296.35                                 | 0.05                         |
| US 10 YEARS NOTE                          | (243)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | USD            | 23 244 587.58          | (74 437.44)                                | (0.01)                       |
| US 2 YEARS NOTE- CBT                      | 2 302                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | USD            | 403 151 210.32         | 211 973.23                                 | 0.04                         |
| US 5 YEARS NOTE-CBT                       | (3 729)                  | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020               | USD            | 330 394 640.60         | (624 933.38)                               | (0.12)                       |

| Currency                                                                   | Amount bought          | Counterparty          | Maturity                 | Currency       | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets              |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------------|------------------------------|
| <i>Währung</i>                                                             | <i>Betrag, gekauft</i> | <i>Vertragspartei</i> | <i>Fälligkeits-datum</i> | <i>Währung</i> | <i>Betrag, verkauft</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Netto-vermögens</i> |
|                                                                            |                        |                       |                          |                |                         | EUR                                        |                              |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                        |                       |                          |                |                         | <b>(7 499 161.17)</b>                      | <b>(1.49)</b>                |
| NOK                                                                        | 2 089 000 000.00       | Deutsche Bank AG      | 02/10/2020               | EUR            | 198 850 115.18          | (8 456 385.69)                             | (1.69)                       |
| MXN                                                                        | 1 091 300 000.00       | BNP Paribas SA        | 06/10/2020               | USD            | 47 928 614.48           | 1 264 754.68                               | 0.25                         |
| USD                                                                        | 445 089 437.57         | Deutsche Bank AG      | 06/10/2020               | CHF            | 403 000 000.00          | 5 451 140.62                               | 1.08                         |
| USD                                                                        | 41 197 491.00          | Deutsche Bank AG      | 07/10/2020               | AUD            | 57 000 000.00           | 291 683.92                                 | 0.06                         |
| USD                                                                        | 77 764.86              | BNP Paribas SA        | 09/10/2020               | COP            | 293 411 624.00          | 1 426.38                                   | 0.00                         |
| USD                                                                        | 76 837.05              | Deutsche Bank AG      | 09/10/2020               | COP            | 297 055 113.00          | (171.28)                                   | 0.00                         |
| COP                                                                        | 8 686 850 000.00       | JP Morgan             | 09/10/2020               | USD            | 2 337 631.76            | (72 312.38)                                | (0.01)                       |
| USD                                                                        | 95 465.94              | JP Morgan             | 09/10/2020               | COP            | 367 272 162.00          | 186.10                                     | 0.00                         |
| INR                                                                        | 1 118 911 273.20       | Société Générale SA   | 13/10/2020               | USD            | 14 851 242.56           | 266 873.74                                 | 0.05                         |
| TWD                                                                        | 1 371 120.00           | Deutsche Bank AG      | 13/10/2020               | USD            | 47 391.12               | 22.18                                      | 0.00                         |
| CLP                                                                        | 8 050 500 000.00       | BNP Paribas SA        | 13/10/2020               | USD            | 10 483 022.46           | (224 153.10)                               | (0.04)                       |
| MXN                                                                        | 108 000 000.00         | Deutsche Bank AG      | 13/10/2020               | USD            | 4 780 072.62            | 90 304.75                                  | 0.02                         |
| INR                                                                        | 559 470 000.00         | JP Morgan             | 13/10/2020               | USD            | 7 420 124.94            | 138 289.98                                 | 0.03                         |
| USD                                                                        | 140 527.46             | JP Morgan             | 13/10/2020               | CLP            | 110 205 483.00          | 529.31                                     | 0.00                         |
| USD                                                                        | 396 053.23             | Deutsche Bank AG      | 13/10/2020               | CLP            | 305 746 116.00          | 6 741.25                                   | 0.00                         |
| TWD                                                                        | 3 301 474.00           | Société Générale SA   | 13/10/2020               | USD            | 113 367.16              | 688.18                                     | 0.00                         |
| TWD                                                                        | 2 101 149.00           | BNP Paribas SA        | 13/10/2020               | USD            | 72 288.12               | 320.18                                     | 0.00                         |
| USD                                                                        | 7 866 859.80           | Société Générale SA   | 13/10/2020               | TWD            | 230 598 933.00          | (91 851.18)                                | (0.02)                       |
| CLP                                                                        | 33 610 331.00          | JP Morgan             | 13/10/2020               | USD            | 43 125.00               | (389.24)                                   | 0.00                         |
| USD                                                                        | 330 000.00             | BNP Paribas SA        | 13/10/2020               | CLP            | 255 695 914.00          | 4 597.59                                   | 0.00                         |
| USD                                                                        | 127 521.48             | JP Morgan             | 15/10/2020               | BRL            | 683 760.00              | 5 332.48                                   | 0.00                         |
| EUR                                                                        | 4 945 437.90           | Caceis Bank           | 15/10/2020               | CHF            | 5 334 043.80            | (6 087.60)                                 | 0.00                         |
| GBP                                                                        | 4 017 747.62           | Caceis Bank           | 15/10/2020               | EUR            | 4 341 038.98            | 87 524.43                                  | 0.02                         |
| EUR                                                                        | 8 538 862.95           | Caceis Bank           | 15/10/2020               | USD            | 9 990 458.42            | 21 599.75                                  | 0.00                         |
| USD                                                                        | 112 181 693.19         | Caceis Bank           | 15/10/2020               | EUR            | 94 779 568.31           | 859 856.86                                 | 0.17                         |
| CHF                                                                        | 95 022 867.18          | Caceis Bank           | 15/10/2020               | EUR            | 88 353 482.20           | (144 944.51)                               | (0.03)                       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty        | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)                           | % of Net<br>Assets |
|----------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------|---------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei      | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter % des Netto-<br>Gewinn/(Verlust) vermögens<br>EUR |                    |
| BRL      | 23 647 000.00      | BNP Paribas SA      | 15/10/2020            | USD      | 4 425 176.85        | (197 149.73)                                                         | (0.04)             |
| BRL      | 7 883 000.00       | JP Morgan           | 15/10/2020            | USD      | 1 473 416.63        | (64 215.22)                                                          | (0.01)             |
| USD      | 1 245 399.18       | Société Générale SA | 15/10/2020            | INR      | 91 799 060.00       | 1 105.69                                                             | 0.00               |
| EUR      | 245 899.09         | Caceis Bank         | 15/10/2020            | GBP      | 226 083.47          | (3 302.13)                                                           | 0.00               |
| USD      | 530 175.04         | BNP Paribas SA      | 15/10/2020            | INR      | 39 246 576.00       | (1 460.48)                                                           | 0.00               |
| USD      | 279 369.60         | Deutsche Bank AG    | 15/10/2020            | BRL      | 1 547 868.00        | 4 130.95                                                             | 0.00               |
| USD      | 220 512.25         | BNP Paribas SA      | 16/10/2020            | KRW      | 257 152 956.00      | (164.37)                                                             | 0.00               |
| NOK      | 1 000 100 000.00   | JP Morgan           | 16/10/2020            | EUR      | 90 145 363.97       | 979 848.74                                                           | 0.19               |
| USD      | 177 837.86         | BNP Paribas SA      | 16/10/2020            | KRW      | 207 989 106.00      | (571.08)                                                             | 0.00               |
| KRW      | 5 481 483 300.00   | JP Morgan           | 16/10/2020            | USD      | 4 613 845.11        | 77 369.45                                                            | 0.02               |
| BRL      | 12 899 265.84      | JP Morgan           | 19/10/2020            | USD      | 2 431 870.03        | (122 986.50)                                                         | (0.02)             |
| COP      | 8 686 842 146.25   | JP Morgan           | 20/10/2020            | USD      | 2 300 845.49        | (42 000.28)                                                          | (0.01)             |
| KRW      | 17 140 088 437.00  | JP Morgan           | 21/10/2020            | USD      | 14 437 770.86       | 232 893.49                                                           | 0.05               |
| USD      | 21 093 488.67      | JP Morgan           | 23/10/2020            | CHF      | 19 000 000.00       | 341 538.29                                                           | 0.07               |
| COP      | 15 228 400 000.00  | JP Morgan           | 26/10/2020            | USD      | 4 103 926.76        | (134 715.57)                                                         | (0.03)             |
| AUD      | 10 000 000.00      | JP Morgan           | 27/10/2020            | EUR      | 6 165 287.03        | (55 842.22)                                                          | (0.01)             |
| EUR      | 2 540 885.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 2 966 761.97        | 12 232.18                                                            | 0.00               |
| ILS      | 938 898.00         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 272 019.64          | 2 184.82                                                             | 0.00               |
| RUB      | 5 346 143 734.00   | JP Morgan           | 27/10/2020            | USD      | 69 882 320.41       | (981 038.45)                                                         | (0.19)             |
| USD      | 1 360 744.51       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | JPY      | 142 997 526.00      | 4 545.88                                                             | 0.00               |
| USD      | 11 894.58          | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | ZAR      | 203 418.00          | (225.79)                                                             | 0.00               |
| EUR      | 8 261 814.86       | JP Morgan           | 27/10/2020            | RUB      | 744 950 000.00      | 99 055.58                                                            | 0.02               |
| EUR      | 10 000 000.00      | JP Morgan           | 27/10/2020            | USD      | 11 746 423.00       | (11 830.47)                                                          | 0.00               |
| EUR      | 70 413.50          | JP Morgan           | 27/10/2020            | CZK      | 1 900 000.00        | 301.95                                                               | 0.00               |
| EUR      | 4 748 039.65       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | SGD      | 7 600 000.00        | 2 608.42                                                             | 0.00               |
| ILS      | 1 049 520.00       | Société Générale SA | 27/10/2020            | USD      | 305 696.64          | 1 054.49                                                             | 0.00               |
| TRY      | 98 000 000.00      | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | EUR      | 10 757 261.84       | 18 723.13                                                            | 0.00               |
| USD      | 4 572 909.77       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | MXN      | 100 131 630.00      | 43 273.62                                                            | 0.01               |
| USD      | 3 585 044.40       | Société Générale SA | 27/10/2020            | MXN      | 80 981 145.00       | (61 894.56)                                                          | (0.01)             |
| USD      | 143 246.54         | Société Générale SA | 27/10/2020            | TRY      | 1 116 636.00        | (694.31)                                                             | 0.00               |
| ZAR      | 37 000 000.00      | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 2 222 528.69        | (9 369.64)                                                           | 0.00               |
| CHF      | 4 937 640.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 5 362 679.60        | 13 189.79                                                            | 0.00               |
| NZD      | 11 000 000.00      | JP Morgan           | 27/10/2020            | USD      | 7 343 123.70        | (61 479.57)                                                          | (0.01)             |
| SGD      | 45 480.00          | JP Morgan           | 27/10/2020            | USD      | 33 303.22           | 12.35                                                                | 0.00               |
| SGD      | 69 657.00          | Société Générale SA | 27/10/2020            | USD      | 50 703.48           | 277.83                                                               | 0.00               |
| USD      | 1 095 382.69       | Société Générale SA | 27/10/2020            | JPY      | 115 661 031.00      | (783.22)                                                             | 0.00               |
| USD      | 3 715 604.22       | Société Générale SA | 27/10/2020            | NOK      | 35 097 405.00       | (30 347.51)                                                          | (0.01)             |
| AUD      | 854 856.00         | Société Générale SA | 27/10/2020            | USD      | 602 882.49          | 8 419.26                                                             | 0.00               |
| CAD      | 113 700.00         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 85 277.91           | (127.08)                                                             | 0.00               |
| HUF      | 1 342 500.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 4 328.31            | 4.07                                                                 | 0.00               |
| USD      | 85 309.52          | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | NZD      | 129 126.00          | (36.77)                                                              | 0.00               |
| SGD      | 40 662.00          | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 29 672.54           | 98.58                                                                | 0.00               |
| USD      | 33 210 459.00      | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | AUD      | 46 000 000.00       | 202 907.47                                                           | 0.04               |
| USD      | 68 000 000.00      | JP Morgan           | 27/10/2020            | EUR      | 58 189 814.15       | (231 396.66)                                                         | (0.05)             |
| USD      | 149 924.76         | Société Générale SA | 27/10/2020            | GBP      | 117 780.00          | (2 014.18)                                                           | 0.00               |
| AUD      | 936 228.00         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 668 299.48          | 2 373.08                                                             | 0.00               |
| NOK      | 81 000 000.00      | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | EUR      | 7 399 225.56        | (20 405.29)                                                          | 0.00               |
| USD      | 50 889 121.65      | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | ILS      | 175 000 000.00      | (247 071.37)                                                         | (0.05)             |
| USD      | 1 314 069.26       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | NOK      | 12 398 670.00       | (9 460.42)                                                           | 0.00               |
| USD      | 271 093.75         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | RUB      | 20 729 580.00       | 3 920.97                                                             | 0.00               |
| SEK      | 15 960.00          | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | USD      | 1 793.36            | (8.24)                                                               | 0.00               |
| USD      | 259 789.55         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | CHF      | 240 000.00          | (1 382.05)                                                           | 0.00               |
| JPY      | 8 500 000 000.00   | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | EUR      | 69 148 945.69       | (478 568.54)                                                         | (0.09)             |
| USD      | 233 971.83         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | GBP      | 182 094.00          | (1 254.91)                                                           | 0.00               |
| CHF      | 25 000 000.00      | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | USD      | 27 382 046.36       | (129 362.07)                                                         | (0.03)             |
| EUR      | 4 224 820.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 4 922 886.16        | 28 913.17                                                            | 0.01               |
| ILS      | 1 608 249.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 464 718.61          | 4 788.67                                                             | 0.00               |
| CHF      | 3 978 075.00       | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | USD      | 4 293 157.10        | 33 955.46                                                            | 0.01               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty        | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation) | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|---------------------|-----------------------|----------|---------------------|--------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei      | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)     | % des Netto-<br>vermögens |
|          |                    |                     |                       |          |                     | EUR                                        |                           |
| EUR      | 2 862 811.00       | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | USD      | 3 353 722.97        | 4 335.78                                   | 0.00                      |
| USD      | 68 362.52          | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | NZD      | 104 439.00          | (573.01)                                   | 0.00                      |
| USD      | 279 980.78         | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | RUB      | 21 592 062.00       | 2 039.36                                   | 0.00                      |
| USD      | 533 975.87         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | RUB      | 42 398 607.00       | (9 500.74)                                 | 0.00                      |
| USD      | 114 963.10         | BNP Paribas SA      | 27/10/2020            | TRY      | 903 123.00          | (1 327.87)                                 | 0.00                      |
| USD      | 134 903.04         | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | GBP      | 105 678.00          | (1 480.50)                                 | 0.00                      |
| USD      | 33 772.56          | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | ZAR      | 575 718.00          | (546.45)                                   | 0.00                      |
| EUR      | 259 407.48         | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | SEK      | 2 700 000.00        | 2 214.42                                   | 0.00                      |
| GBP      | 2 500 000.00       | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | EUR      | 2 725 389.73        | 29 719.69                                  | 0.01                      |
| MXN      | 1 129 000 000.00   | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | USD      | 52 590 023.73       | (1 364 527.60)                             | (0.27)                    |
| EUR      | 616 277.37         | Deutsche Bank AG    | 27/10/2020            | HUF      | 224 000 000.00      | 54.16                                      | 0.00                      |
| CHF      | 19 000 000.00      | Société Générale SA | 28/10/2020            | USD      | 21 089 492.04       | (335 861.31)                               | (0.07)                    |
| NOK      | 1 089 809 006.00   | BNP Paribas SA      | 30/10/2020            | EUR      | 98 210 776.83       | 1 061 247.90                               | 0.21                      |
| MXN      | 545 500 000.00     | JP Morgan           | 06/11/2020            | USD      | 23 880 832.45       | 619 837.78                                 | 0.12                      |
| NOK      | 139 000 000.00     | Société Générale SA | 06/11/2020            | EUR      | 13 171 803.31       | (511 817.21)                               | (0.10)                    |
| MXN      | 545 500 000.00     | Deutsche Bank AG    | 06/11/2020            | USD      | 23 835 715.94       | 658 311.76                                 | 0.13                      |
| BRL      | 17 518 598.31      | JP Morgan           | 09/11/2020            | USD      | 3 278 030.24        | (147 190.68)                               | (0.03)                    |
| BRL      | 14 015 196.62      | BNP Paribas SA      | 09/11/2020            | USD      | 2 624 334.97        | (119 333.92)                               | (0.02)                    |
| MXN      | 894 000 000.00     | Deutsche Bank AG    | 13/11/2020            | USD      | 39 309 379.06       | 841 713.55                                 | 0.17                      |
| USD      | 61 704 813.65      | BNP Paribas SA      | 16/11/2020            | CHF      | 56 000 000.00       | 574 952.28                                 | 0.11                      |
| INR      | 181 279 697.31     | BNP Paribas SA      | 17/11/2020            | USD      | 2 451 100.56        | 541.83                                     | 0.00                      |
| INR      | 90 700 000.00      | Deutsche Bank AG    | 17/11/2020            | USD      | 1 225 198.84        | 1 264.36                                   | 0.00                      |
| INR      | 556 855 620.00     | Société Générale SA | 18/11/2020            | USD      | 7 523 723.71        | 5 587.32                                   | 0.00                      |
| MXN      | 3 600 000 000.00   | BNP Paribas SA      | 23/11/2020            | USD      | 169 551 403.25      | (6 369 605.46)                             | (1.27)                    |
| MXN      | 2 800 000.00       | Société Générale SA | 14/12/2020            | USD      | 123 136.66          | 2 253.01                                   | 0.00                      |
| MXN      | 5 600 000.00       | Deutsche Bank AG    | 14/12/2020            | USD      | 246 347.91          | 4 442.41                                   | 0.00                      |
| MXN      | 8 400 000.00       | JP Morgan           | 14/12/2020            | USD      | 370 368.34          | 5 941.77                                   | 0.00                      |
| MXN      | 238 700 000.00     | Goldman Sachs       | 27/01/2021            | USD      | 12 036 649.51       | (1 165 999.90)                             | (0.23)                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – DPAM European Real Estate

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                         | Notes<br>Anmerkungen | EUR                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                    |                      |                       |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 467 052 256.91) | (2)                  | 436 641 314.41        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                  |                      | 9 454 494.65          |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                         |                      | 205 935.80            |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                            |                      | 1 830 914.40          |
| Formation/reorganisation expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                  | (2)                  | 526.87                |
|                                                                                                                                         |                      | <b>448 133 186.13</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                              |                      |                       |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                             |                      | 146.06                |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                    |                      | 368 107.95            |
| Amounts payable on redemptions/Verbindlichkeiten aus Rücknahmen                                                                         |                      | 115 761.40            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                              | (3)                  | 283 616.49            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                       |                      | 86 204.05             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 730 374.46            |
|                                                                                                                                         |                      | <b>1 584 210.41</b>   |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                               |                      | <b>446 548 975.72</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>345 120 013.51</b>  |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                        |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 7 521 365.52           |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 2 703 129.90           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 2 587.41               |
| Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe                                                                                                                                          | (9)                  | 17 574.20              |
| Other income/Sonstige Erträge                                                                                                                                                                  |                      | 72 426.57              |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>10 317 083.60</b>   |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                        |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 3 224 743.96           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 44 283.88              |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 54 017.82              |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 970 005.24             |
| Formation/Reorganisation expenses/Amortisierung der Gründungs- und Reorganisationskosten                                                                                                       | (2)                  | 5 084.25               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>4 298 135.15</b>    |
| <b>NET INVESTMENT INCOME/NETTOGEWINN AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                      |                      | <b>6 018 948.45</b>    |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (6 642 551.73)         |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                                                                                           |                      | 42 913.88              |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (1 296 920.46)         |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 2 656 331.22           |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>778 721.36</b>      |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (49 583 839.57)        |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | (8 460.00)             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (859 256.24)           |
| <b>NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOABNAHME DES NETTOVERMÖGENS</b>                                                                                                    |                      | <b>(49 672 834.45)</b> |
| <b>GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                                                                                                                  |                      |                        |
| Dividend paid/Gezahlte Dividende                                                                                                                                                               |                      | (1 159 966.60)         |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 152 261 763.26         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>446 548 975.72</b>  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                      | Number of Shares<br>01/10/2019/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 01/10/2019 | Number of Shares<br>issued/<br>Anzahl ausgegebener<br>Aktien | Number of Shares<br>redeemed/<br>Anzahl zurück-<br>genommener Aktien | Number of Shares<br>30/09/2020/<br>Anzahl ausstehender<br>Aktien 30/09/2020 |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Hedged - Distribution      | 26 644.5900                                                                 | 0.0000                                                       | (2 899.0000)                                                         | 23 745.5900                                                                 |
| P - CHF - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                      | 3 200.0000                                                   | 0.0000                                                               | 3 200.0000                                                                  |
| P - EUR - Capitalisation             | 677 346.4590                                                                | 333 692.6570                                                 | (298 020.0070)                                                       | 713 019.1090                                                                |
| I - USD - Hedged - Capitalisation    | 0.0000                                                                      | 120 091.0000                                                 | 0.0000                                                               | 120 091.0000                                                                |
| I - CHF - Hedged - Capitalisation    | 649 200.0000                                                                | 1 504 960.5970                                               | (905 754.2190)                                                       | 1 248 406.3780                                                              |
| I - EUR - Capitalisation             | 413 227.3310                                                                | 132 961.3170                                                 | 0.0000                                                               | 546 188.6480                                                                |
| I - EUR - Distribution               | 483 117.5480                                                                | 790.0000                                                     | (6 430.0000)                                                         | 477 477.5480                                                                |
| I X9 - EUR - Capitalisation          | 3 347 716.4500                                                              | 2 034 627.0000                                               | (1 052 667.0000)                                                     | 4 329 676.4500                                                              |
| S - EUR - Capitalisation             | 0.0000                                                                      | 1 372 839.2960                                               | 0.0000                                                               | 1 372 839.2960                                                              |
| M - USD - Hedged - Capitalisation    | 174 216.5670                                                                | 631 241.0360                                                 | (32 291.7490)                                                        | 773 165.8540                                                                |
| M X1 - USD - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                      | 12 774.0000                                                  | 0.0000                                                               | 12 774.0000                                                                 |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation    | 931 122.0350                                                                | 5 151 509.9090                                               | (920 361.1690)                                                       | 5 162 270.7750                                                              |
| M - CHF - Hedged - Distribution      | 65 200.0000                                                                 | 265 703.0000                                                 | (22 600.0000)                                                        | 308 303.0000                                                                |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation | 64 930.0000                                                                 | 24 017.0000                                                  | 0.0000                                                               | 88 947.0000                                                                 |
| M - EUR - Capitalisation             | 11 698 755.9570                                                             | 2 970 722.6780                                               | (4 396 660.8590)                                                     | 10 272 817.7760                                                             |
| M - EUR - Distribution               | 4 393 646.8730                                                              | 1 105 167.1980                                               | (2 184 130.2650)                                                     | 3 314 683.8060                                                              |
| M X1 - EUR - Capitalisation          | 1 524 997.9390                                                              | 4 325 383.4200                                               | (841 373.0640)                                                       | 5 009 008.2950                                                              |
| M X1 - EUR - Distribution            | 0.0000                                                                      | 1 580 776.1560                                               | (59 519.9690)                                                        | 1 521 256.1870                                                              |
| M - GBP - Hedged - Distribution      | 635 239.4610                                                                | 273 909.3940                                                 | (457 098.1630)                                                       | 452 050.6920                                                                |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution   | 3 500.0000                                                                  | 401 396.5830                                                 | (103 608.8670)                                                       | 301 287.7160                                                                |
| N - USD - Hedged - Capitalisation    | 230 475.1590                                                                | 0.0000                                                       | (130 475.1590)                                                       | 100 000.0000                                                                |
| N - CHF - Hedged - Capitalisation    | 295 000.0000                                                                | 1 133 419.3620                                               | (78 000.0000)                                                        | 1 350 419.3620                                                              |
| N - EUR - Capitalisation             | 2 398 493.8670                                                              | 1 076 258.2010                                               | (1 006 157.2230)                                                     | 2 468 594.8450                                                              |
| N - EUR - Distribution               | 0.0000                                                                      | 247 088.6300                                                 | 0.0000                                                               | 247 088.6300                                                                |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020 | 30/09/2019 | 30/09/2018 |
|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>P - USD - Hedged - Distribution</b>               | <b>USD</b> | <b>USD</b> | <b>USD</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 281 701.35 | 343 669.37 | 375 208.80 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.8633    | 12.8983    | 11.8970    |
| <b>P - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> | <b>CHF</b> |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 35 477.74  | 0.00       | 0.00       |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0868    | 0.0000     | 0.0000     |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 925 242.93  | 8 282 596.38  | 4 436 378.53 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1150       | 12.2280       | 11.4703      |
| <b>I - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 478 539.31  | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3118       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>I - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 14 001 808.82 | 7 976 065.08  | 4 735 041.03 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2157       | 12.2860       | 11.4928      |
| <b>I - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 088 700.71  | 5 027 371.59  | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1476       | 12.1661       | 0.0000       |
| <b>I - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 229 000.03  | 5 877 644.33  | 8 704 665.01 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9513       | 12.1661       | 11.5466      |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 50 010 423.05 | 42 071 175.72 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.5506       | 12.5671       | 0.0000       |
| <b>S - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 417 086.64 | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2301       | 0.0000        | 0.0000       |
| <b>M - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 506 661.86  | 2 292 418.95  | 134 828.26   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2958       | 13.1584       | 11.9317      |
| <b>M X1 - USD - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 157 117.22    | 0.00          | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.2998       | 0.0000        | 0.0000       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020     | 30/09/2019     | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 57 521 449.70  | 11 386 438.97  | 6 357 383.06  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1427        | 12.2287        | 11.4641       |
| <b>M - CHF - Hedged - Distribution</b>               | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 281 672.49   | 773 090.74     | 267 820.07    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.6443        | 11.8572        | 11.3004       |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>     | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 995 418.87     | 794 613.64     | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1911        | 12.2380        | 0.0000        |
| <b>M - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 116 596 881.60 | 145 202 990.50 | 50 797 553.26 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.3500        | 12.4118        | 11.5750       |
| <b>M - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 35 960 488.60  | 52 938 219.75  | 28 064 496.89 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8488        | 12.0488        | 11.4312       |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 57 099 890.87  | 18 942 398.61  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.3994        | 12.4213        | 0.0000        |
| <b>M X1 - EUR - Distribution</b>                     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>     | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 16 548 334.02  | 0.00           | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8781        | 0.0000         | 0.0000        |
| <b>M - GBP - Hedged - Distribution</b>               | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 991 939.64   | 7 801 665.37   | 6 237 821.01  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.0429        | 12.2815        | 11.5273       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>     | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 394 046.84   | 43 001.63      | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.2651        | 12.2862        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>N - USD - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 231 147.79  | 3 033 535.56  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 12.3115       | 13.1621       | 0.0000        |
| <b>N - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 15 101 819.69 | 3 616 934.23  | 1 148 072.29  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.1831       | 12.2608       | 11.4807       |
| <b>N - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 28 385 795.35 | 30 129 654.12 | 18 663 084.86 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4988       | 12.5619       | 11.7012       |
| <b>N - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 841 212.72  | 0.00          | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 11.4988       | 0.0000        | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                         |                                         | 436 641 314.41                          | 97.78                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                         |                                         | 431 527 561.21                          | 96.63                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>274 160 719.17</b>                   | <b>61.39</b>                                       |
| <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                                                                                                                                                                                                         |                                         |                                         | <b>3 911 350.00</b>                     | <b>0.88</b>                                        |
| 74 500                                                                                                                                                                                                                            | CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG                | EUR                                     | 1 884 850.00                            | 0.42                                               |
| 150 000                                                                                                                                                                                                                           | IMMOFINANZ --- BEARER SHS               | EUR                                     | 2 026 500.00                            | 0.46                                               |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>18 222 549.52</b>                    | <b>4.08</b>                                        |
| 36 000                                                                                                                                                                                                                            | COFINIMMO SA                            | EUR                                     | 4 615 200.00                            | 1.03                                               |
| 37 742                                                                                                                                                                                                                            | CP INVEST                               | EUR                                     | 1 043 566.30                            | 0.23                                               |
| 186 377                                                                                                                                                                                                                           | INTERVEST OFFICES                       | EUR                                     | 4 212 120.20                            | 0.94                                               |
| 10 000                                                                                                                                                                                                                            | RETAIL ESTATES                          | EUR                                     | 556 000.00                              | 0.12                                               |
| 10 850                                                                                                                                                                                                                            | VGP SA                                  | EUR                                     | 1 280 300.00                            | 0.29                                               |
| 209 767                                                                                                                                                                                                                           | WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS | EUR                                     | 6 515 363.02                            | 1.47                                               |
| <b>FINLAND/FINNLAND</b>                                                                                                                                                                                                           |                                         |                                         | <b>5 043 500.00</b>                     | <b>1.13</b>                                        |
| 275 000                                                                                                                                                                                                                           | KOJAMO RG                               | EUR                                     | 5 043 500.00                            | 1.13                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>35 829 622.40</b>                    | <b>8.02</b>                                        |
| 12 047                                                                                                                                                                                                                            | ALTAREA                                 | EUR                                     | 1 397 452.00                            | 0.31                                               |
| 95 740                                                                                                                                                                                                                            | ARGAN                                   | EUR                                     | 8 023 012.00                            | 1.80                                               |
| 93 734                                                                                                                                                                                                                            | COVIVIO SA                              | EUR                                     | 5 633 413.40                            | 1.26                                               |
| 92 090                                                                                                                                                                                                                            | GECINA                                  | EUR                                     | 10 378 543.00                           | 2.32                                               |
| 44 100                                                                                                                                                                                                                            | ICADE SA                                | EUR                                     | 2 113 272.00                            | 0.47                                               |
| 193 000                                                                                                                                                                                                                           | KLEPIERRE SA                            | EUR                                     | 2 313 105.00                            | 0.52                                               |
| 189 550                                                                                                                                                                                                                           | UNIBAIL RODAMCO                         | EUR                                     | 5 970 825.00                            | 1.34                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                         |                                         | <b>83 229 969.98</b>                    | <b>18.64</b>                                       |
| 275 800                                                                                                                                                                                                                           | ALSTRIA OFFICE REIT                     | EUR                                     | 3 270 988.00                            | 0.73                                               |
| 603 200                                                                                                                                                                                                                           | DEUTSCHE WOHNEN SE                      | EUR                                     | 25 750 608.00                           | 5.77                                               |
| 128 700                                                                                                                                                                                                                           | LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT              | EUR                                     | 15 675 660.00                           | 3.51                                               |
| 287 000                                                                                                                                                                                                                           | TAG IMMOBILIEN AG                       | EUR                                     | 7 387 380.00                            | 1.65                                               |
| 139 000                                                                                                                                                                                                                           | VIB VERMOEGEN AG                        | EUR                                     | 3 780 800.00                            | 0.85                                               |
| 467 131                                                                                                                                                                                                                           | VONOVIA SE                              | EUR                                     | 27 364 533.98                           | 6.13                                               |
| <b>GUERNSEY/GUERNSEY</b>                                                                                                                                                                                                          |                                         |                                         | <b>474 723.90</b>                       | <b>0.11</b>                                        |
| 657 402                                                                                                                                                                                                                           | REGIONAL REIT LIMITED                   | GBP                                     | 474 723.90                              | 0.11                                               |
| <b>IRELAND/IRLAND</b>                                                                                                                                                                                                             |                                         |                                         | <b>1 332 450.00</b>                     | <b>0.30</b>                                        |
| 945 000                                                                                                                                                                                                                           | IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC   | EUR                                     | 1 332 450.00                            | 0.30                                               |
| <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>1 124 620.00</b>                     | <b>0.25</b>                                        |
| 203 000                                                                                                                                                                                                                           | COIMA RES S.P.A.                        | EUR                                     | 1 124 620.00                            | 0.25                                               |
| <b>JERSEY/JERSEY</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>2 905 705.31</b>                     | <b>0.65</b>                                        |
| 806 000                                                                                                                                                                                                                           | PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS          | GBP                                     | 2 905 705.31                            | 0.65                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                                                                                                                                                                       |                                         |                                         | <b>12 264 358.48</b>                    | <b>2.75</b>                                        |
| 2 295 000                                                                                                                                                                                                                         | AROUNDTOWN SA                           | EUR                                     | 9 845 550.00                            | 2.21                                               |
| 117 304                                                                                                                                                                                                                           | GRAND CITY PROPERTIES                   | EUR                                     | 2 418 808.48                            | 0.54                                               |
| <b>NORWAY/NORWEGEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                         |                                         | <b>1 848 095.15</b>                     | <b>0.41</b>                                        |
| 154 200                                                                                                                                                                                                                           | ENTRA (UNITARY 144A REGS)               | NOK                                     | 1 848 095.15                            | 0.41                                               |
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                         |                                         | <b>8 258 110.00</b>                     | <b>1.85</b>                                        |
| 302 000                                                                                                                                                                                                                           | INMOBILIARIA COLONIAL SA                | EUR                                     | 2 130 610.00                            | 0.48                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>             | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 860 000                                                                               | MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.                | EUR                                     | 6 127 500.00                            | 1.37                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                       |                                         | <b>28 940 919.23</b>                    | <b>6.48</b>                                        |
| 2 000 000                                                                             | AKELIUS RESIDENTIAL- REGISTERED SHS -D-      | EUR                                     | 3 268 000.00                            | 0.73                                               |
| 290 000                                                                               | CASTELLUM AB                                 | SEK                                     | 5 636 835.71                            | 1.26                                               |
| 60 365                                                                                | CATENA                                       | SEK                                     | 2 286 280.70                            | 0.51                                               |
| 522 000                                                                               | FABEGE --REGISTERED SHS                      | SEK                                     | 6 182 282.46                            | 1.39                                               |
| 129 000                                                                               | FASTIGHETS AB BALDER -B-                     | SEK                                     | 5 594 988.21                            | 1.25                                               |
| 259 400                                                                               | KUNGSLEDEN                                   | SEK                                     | 2 102 090.95                            | 0.47                                               |
| 786 000                                                                               | SAMHALLSBYGGNAD                              | SEK                                     | 2 359 067.20                            | 0.53                                               |
| 583 600                                                                               | SAMHALLSBYGGNAD                              | SEK                                     | 1 511 374.00                            | 0.34                                               |
|                                                                                       | <b>SWITZERLAND/SCHWEIZ</b>                   |                                         | <b>11 475 713.56</b>                    | <b>2.57</b>                                        |
| 51 200                                                                                | PSP SWISS PROPERTY AG                        | CHF                                     | 5 298 927.93                            | 1.19                                               |
| 79 600                                                                                | SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT                | CHF                                     | 6 176 785.63                            | 1.38                                               |
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>           |                                         | <b>1 181 400.00</b>                     | <b>0.26</b>                                        |
| 39 380                                                                                | NSI NV                                       | EUR                                     | 1 181 400.00                            | 0.26                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |                                         | <b>58 117 631.64</b>                    | <b>13.01</b>                                       |
| 1 600 000                                                                             | ASSURA PLC                                   | GBP                                     | 1 361 777.19                            | 0.30                                               |
| 1 264 000                                                                             | BRITISH LAND CO PLC REIT                     | GBP                                     | 4 701 765.06                            | 1.05                                               |
| 858 000                                                                               | CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC              | GBP                                     | 1 058 488.51                            | 0.24                                               |
| 126 209                                                                               | DERWENT LONDON PLC                           | GBP                                     | 3 575 956.45                            | 0.80                                               |
| 705 000                                                                               | GRAINGER PLC                                 | GBP                                     | 2 309 971.89                            | 0.52                                               |
| 342 900                                                                               | GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS          | GBP                                     | 2 264 451.79                            | 0.51                                               |
| 918 000                                                                               | LAND SEC R.E.I.T                             | GBP                                     | 5 288 076.73                            | 1.18                                               |
| 834 000                                                                               | LONDONMETRIC PROPERTY PLC                    | GBP                                     | 2 041 210.52                            | 0.46                                               |
| 1 691 804                                                                             | NEWRIVER REIT PLC                            | GBP                                     | 920 462.23                              | 0.21                                               |
| 2 467 205                                                                             | PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT           | GBP                                     | 4 036 527.45                            | 0.90                                               |
| 1 743 000                                                                             | SEGRO (REIT)                                 | GBP                                     | 17 917 129.15                           | 4.01                                               |
| 400 600                                                                               | ST.MODWEN PROPERTIES PLC                     | GBP                                     | 1 382 369.22                            | 0.31                                               |
| 2 300 000                                                                             | TRITAX BIG BOX REIT PLC                      | GBP                                     | 3 930 323.58                            | 0.88                                               |
| 359 000                                                                               | UNITE GROUP PLC                              | GBP                                     | 3 320 665.89                            | 0.74                                               |
| 842 000                                                                               | URBAN & CIVIC PLC                            | GBP                                     | 1 958 679.23                            | 0.44                                               |
| 1 675 000                                                                             | WAREHOUSE REIT - REGISTERED SHS              | GBP                                     | 2 049 776.75                            | 0.46                                               |
|                                                                                       | <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                    |                                         | <b>140 885 976.71</b>                   | <b>31.55</b>                                       |
|                                                                                       | <b>AUSTRIA/ÖSTERREICH</b>                    |                                         | <b>1 935 740.00</b>                     | <b>0.43</b>                                        |
| 2 000 000                                                                             | CA IMMOBILIEN-ANLAGEN 0.875 20-27 05/02A     | EUR                                     | 1 935 740.00                            | 0.43                                               |
|                                                                                       | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                       |                                         | <b>1 316 935.00</b>                     | <b>0.29</b>                                        |
| 300 000                                                                               | LEASINVEST REAL 1.9500 19-26 28/11A          | EUR                                     | 287 872.50                              | 0.06                                               |
| 600 000                                                                               | VGP NV 3.90 16-23 21/09A                     | EUR                                     | 624 531.00                              | 0.14                                               |
| 100 000                                                                               | VGP NV 2.7500 19-23 02/04A                   | EUR                                     | 101 336.50                              | 0.02                                               |
| 300 000                                                                               | WDP 3.375 14-21 13/06A                       | EUR                                     | 303 195.00                              | 0.07                                               |
|                                                                                       | <b>FINLAND/FINNLAND</b>                      |                                         | <b>3 655 225.00</b>                     | <b>0.82</b>                                        |
| 3 500 000                                                                             | KOJAMO 1.625 18-25 07/03A                    | EUR                                     | 3 655 225.00                            | 0.82                                               |
|                                                                                       | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                     |                                         | <b>30 745 728.21</b>                    | <b>6.89</b>                                        |
| 2 000 000                                                                             | ALTAREA 2.25 17-24 05/07A                    | EUR                                     | 2 050 110.00                            | 0.46                                               |
| 1 500 000                                                                             | ALTAREA 1.875 19-28 17/01A                   | EUR                                     | 1 427 775.00                            | 0.32                                               |
| 1 000 000                                                                             | ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A                  | EUR                                     | 1 017 125.00                            | 0.23                                               |
| 1 000 000                                                                             | ARGAN 3.25 17-23 04/07A                      | EUR                                     | 1 020 690.00                            | 0.23                                               |
| 2 200 000                                                                             | BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A          | EUR                                     | 2 260 753.00                            | 0.51                                               |
| 1 000 000                                                                             | CARMILA 2.125 18-28 07/03A                   | EUR                                     | 994 625.00                              | 0.22                                               |
| 1 000 000                                                                             | CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A          | EUR                                     | 999 130.00                              | 0.22                                               |
| 200 000                                                                               | COVIVIO SA 1.6250 20-30 23/06A               | EUR                                     | 204 205.00                              | 0.05                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 2 000 000                                                                             | COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S                           | EUR                                     | 1 931 490.00                                | 0.43                                               |
| 500 000                                                                               | FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A                         | EUR                                     | 506 200.00                                  | 0.11                                               |
| 500 000                                                                               | GECINA 1.375 17-27 30/06A                               | EUR                                     | 540 297.50                                  | 0.12                                               |
| 800 000                                                                               | GECINA 1.375 17-28 26/01A                               | EUR                                     | 858 600.00                                  | 0.19                                               |
| 3 500 000                                                                             | ICADE SA 1.625 18-28 28/02A                             | EUR                                     | 3 636 570.00                                | 0.81                                               |
| 500 000                                                                               | ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A                      | EUR                                     | 487 600.00                                  | 0.11                                               |
| 5 000 000                                                                             | INLI 1.125 19-29 02/07A                                 | EUR                                     | 5 063 750.00                                | 1.14                                               |
| 500 000                                                                               | KLEPIERRE 0.625 19-30 01/07A                            | EUR                                     | 486 815.00                                  | 0.11                                               |
| 1 000 000                                                                             | MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A                           | EUR                                     | 899 890.00                                  | 0.20                                               |
| 600 000                                                                               | PRIAMS 5.75 16-21 07/12A                                | EUR                                     | 634 331.71                                  | 0.14                                               |
| 500 000                                                                               | QUARTUS SAS 7.00 18-22 19/06S - FV refer to/voir note 2 | EUR                                     | 296 385.00                                  | 0.07                                               |
| 3 500 000                                                                             | STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 18-25 29/05A                | EUR                                     | 3 644 550.00                                | 0.82                                               |
| 600 000                                                                               | STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 20-27 05/06A                | EUR                                     | 625 512.00                                  | 0.14                                               |
| 800 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-49 01/07A                       | EUR                                     | 748 188.00                                  | 0.17                                               |
| 400 000                                                                               | UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-29 29/05A                       | EUR                                     | 411 136.00                                  | 0.09                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                            |                                                         |                                         | <b>13 850 622.50</b>                        | <b>3.10</b>                                        |
| 500 000                                                                               | ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A                  | EUR                                     | 486 890.00                                  | 0.11                                               |
| 1 500 000                                                                             | ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A                   | EUR                                     | 1 476 225.00                                | 0.33                                               |
| 2 300 000                                                                             | ALSTRIA OFFICE REIT 0.50 19-25 26/09A                   | EUR                                     | 2 266 270.50                                | 0.51                                               |
| 2 000 000                                                                             | ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 17-27 15/11A                   | EUR                                     | 2 039 220.00                                | 0.46                                               |
| 2 000 000                                                                             | ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 20-26 23/06A                   | EUR                                     | 2 041 390.00                                | 0.46                                               |
| 500 000                                                                               | DEMIRE REAL EST 1.8750 19-24 15/10S                     | EUR                                     | 462 927.50                                  | 0.10                                               |
| 600 000                                                                               | DEUTSCHE WOHNEN AG 1.0 20-25 30/04A                     | EUR                                     | 623 958.00                                  | 0.14                                               |
| 2 000 000                                                                             | LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A                      | EUR                                     | 2 075 990.00                                | 0.46                                               |
| 2 300 000                                                                             | LEG IMMOBILIEN 1.25 17-24 23/01A                        | EUR                                     | 2 377 751.50                                | 0.53                                               |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                           |                                                         |                                         | <b>32 466 519.50</b>                        | <b>7.28</b>                                        |
| 200 000                                                                               | ADO PROPERTIES 3.2500 20-25 05/08A                      | EUR                                     | 202 486.00                                  | 0.05                                               |
| 2 000 000                                                                             | AROUNDTOWN SA 1.50 19-26 28/05A                         | EUR                                     | 2 058 460.00                                | 0.46                                               |
| 1 500 000                                                                             | AROUNDTOWN SA 0.375 19-22 23/09A                        | EUR                                     | 1 500 292.50                                | 0.34                                               |
| 2 100 000                                                                             | AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A                        | EUR                                     | 2 084 145.00                                | 0.47                                               |
| 1 500 000                                                                             | AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A                        | EUR                                     | 1 547 257.50                                | 0.35                                               |
| 500 000                                                                               | AROUNDTOWN SA 1.875 17-26 19/01A                        | EUR                                     | 524 570.00                                  | 0.12                                               |
| 500 000                                                                               | BLACKSTONE PROPERTY 1.40 18-22 06/07A                   | EUR                                     | 507 057.50                                  | 0.11                                               |
| 500 000                                                                               | BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A                   | EUR                                     | 518 017.50                                  | 0.12                                               |
| 300 000                                                                               | BLACKSTONE PROPERTY 2.20 18-25 24/07A                   | EUR                                     | 314 677.50                                  | 0.07                                               |
| 700 000                                                                               | CPI PROPERTY GROUP 2.75 20-26 12/05A                    | EUR                                     | 724 090.50                                  | 0.16                                               |
| 1 250 000                                                                             | CPI PROPERTY GROUP 1.6250 19-27 23/04A                  | EUR                                     | 1 211 425.00                                | 0.27                                               |
| 1 500 000                                                                             | GELF BOND ISSUER I 1.125 19-29 18/07A                   | EUR                                     | 1 493 242.50                                | 0.33                                               |
| 700 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A                | EUR                                     | 731 510.50                                  | 0.16                                               |
| 500 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A                 | EUR                                     | 525 395.00                                  | 0.12                                               |
| 2 000 000                                                                             | GRAND CITY PROPERTIES 1.7 20-24 09/04A                  | EUR                                     | 2 095 210.00                                | 0.47                                               |
| 300 000                                                                               | LOGICOR FINANCING SA 1.50 20-26 13/07A                  | EUR                                     | 305 458.50                                  | 0.07                                               |
| 1 000 000                                                                             | LOGICOR FINANCING SA 0.75 19-24 15/07A                  | EUR                                     | 1 002 045.00                                | 0.22                                               |
| 1 700 000                                                                             | LOGICOR FINANCING SA 1.50 18-22 13/11A                  | EUR                                     | 1 737 978.00                                | 0.39                                               |
| 1 500 000                                                                             | LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A                 | EUR                                     | 1 538 392.50                                | 0.34                                               |
| 1 500 000                                                                             | LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A                  | EUR                                     | 1 705 455.00                                | 0.38                                               |
| 900 000                                                                               | PROLOGIS INTL FUND II 0.875 19-29 09/07A                | EUR                                     | 929 119.50                                  | 0.21                                               |
| 1 500 000                                                                             | PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A                 | EUR                                     | 1 657 455.00                                | 0.37                                               |
| 1 100 000                                                                             | PROLOGIS INTL FUND II 1.876 15-25 17/04A                | EUR                                     | 1 184 755.00                                | 0.27                                               |
| 2 200 000                                                                             | SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A                     | EUR                                     | 2 250 534.00                                | 0.51                                               |
| 1 000 000                                                                             | SELP FINANCE SARL 1.50 17-25 20/11A                     | EUR                                     | 1 035 170.00                                | 0.23                                               |
| 2 000 000                                                                             | SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A                     | EUR                                     | 2 080 890.00                                | 0.47                                               |
| 1 000 000                                                                             | TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A                     | EUR                                     | 1 001 430.00                                | 0.22                                               |
| <b>ROMANIA/RUMÄNIEN</b>                                                               |                                                         |                                         | <b>7 541 062.50</b>                         | <b>1.69</b>                                        |
| 1 500 000                                                                             | GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A                 | EUR                                     | 1 497 952.50                                | 0.34                                               |
| 6 000 000                                                                             | GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A                | EUR                                     | 6 043 110.00                                | 1.35                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>        | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                  |                                         |                                         | <b>9 417 396.50</b>                     | <b>2.11</b>                                        |
| 1 500 000                                                                             | INMOB COLONIAL 1.625 17-25 28/11A       | EUR                                     | 1 554 712.50                            | 0.35                                               |
| 2 500 000                                                                             | INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A        | EUR                                     | 2 625 575.00                            | 0.59                                               |
| 500 000                                                                               | MERLIN PROPERTIES 1.75 17-25 26/05A     | EUR                                     | 505 922.50                              | 0.11                                               |
| 1 500 000                                                                             | MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A    | EUR                                     | 1 513 732.50                            | 0.34                                               |
| 1 100 000                                                                             | MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A    | EUR                                     | 1 123 331.00                            | 0.25                                               |
| 700 000                                                                               | MERLIN PROPERTIES 2.3750 20-27 13/07A   | EUR                                     | 713 958.00                              | 0.16                                               |
| 1 500 000                                                                             | MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A    | EUR                                     | 1 380 165.00                            | 0.31                                               |
| <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                                                |                                         |                                         | <b>24 615 504.00</b>                    | <b>5.51</b>                                        |
| 500 000                                                                               | AB SAGAX 2 18-24 17/01A                 | EUR                                     | 516 150.00                              | 0.12                                               |
| 1 500 000                                                                             | AB SAGAX 1.125 20-27 30/01A             | EUR                                     | 1 471 747.50                            | 0.33                                               |
| 3 700 000                                                                             | AB SAGAX 2.25 19-25 13/03A              | EUR                                     | 3 864 428.00                            | 0.86                                               |
| 600 000                                                                               | AKELIUS RESIDENTIAL 1.0 20-28 17/01A    | EUR                                     | 600 210.00                              | 0.13                                               |
| 3 000 000                                                                             | AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A   | EUR                                     | 3 131 955.00                            | 0.70                                               |
| 3 000 000                                                                             | CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A         | EUR                                     | 3 153 450.00                            | 0.71                                               |
| 2 000 000                                                                             | CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A        | EUR                                     | 1 963 320.00                            | 0.44                                               |
| 2 500 000                                                                             | FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A | EUR                                     | 2 437 112.50                            | 0.55                                               |
| 1 000 000                                                                             | FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A  | EUR                                     | 969 025.00                              | 0.22                                               |
| 3 700 000                                                                             | HEIMSTADEN BOST 1.1250 20-26 21/01A     | EUR                                     | 3 696 984.50                            | 0.83                                               |
| 200 000                                                                               | HEIMSTADEN BOST 1.375 20-27 03/03A      | EUR                                     | 200 842.00                              | 0.04                                               |
| 1 700 000                                                                             | HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A    | EUR                                     | 1 743 809.00                            | 0.39                                               |
| 900 000                                                                               | SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/08A       | EUR                                     | 866 470.50                              | 0.19                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                    |                                         |                                         | <b>14 800 533.50</b>                    | <b>3.31</b>                                        |
| 250 000                                                                               | CTP BV 2.125 20-25 01/10S               | EUR                                     | 250 815.00                              | 0.06                                               |
| 3 000 000                                                                             | NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A      | EUR                                     | 2 786 925.00                            | 0.62                                               |
| 1 500 000                                                                             | NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A       | EUR                                     | 1 525 875.00                            | 0.34                                               |
| 3 000 000                                                                             | VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A     | EUR                                     | 3 179 010.00                            | 0.72                                               |
| 2 000 000                                                                             | VESTEDA FINANCE 2 18-26 10/07A          | EUR                                     | 2 160 260.00                            | 0.48                                               |
| 1 000 000                                                                             | VONOVIA FINANCE BV 0.125 19-23 06/04A   | EUR                                     | 1 003 800.00                            | 0.22                                               |
| 1 000 000                                                                             | VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A    | EUR                                     | 1 022 985.00                            | 0.23                                               |
| 500 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A   | EUR                                     | 503 007.50                              | 0.11                                               |
| 1 000 000                                                                             | VONOVIA FINANCE BV 1.25 16-24 06/12A    | EUR                                     | 1 048 490.00                            | 0.23                                               |
| 500 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A    | EUR                                     | 609 932.50                              | 0.14                                               |
| 500 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A  | EUR                                     | 507 212.50                              | 0.11                                               |
| 200 000                                                                               | VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A    | EUR                                     | 202 221.00                              | 0.05                                               |
| <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                                               |                                         |                                         | <b>540 710.00</b>                       | <b>0.12</b>                                        |
| 500 000                                                                               | PROLOGIS LP 1.625 20-32 17/06A          | EUR                                     | 540 710.00                              | 0.12                                               |
| <b>CONVERTIBLE BONDS/WANDELOBLIGATIONEN</b>                                           |                                         |                                         | <b>3 658 927.83</b>                     | <b>0.82</b>                                        |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                              |                                         |                                         | <b>3 658 927.83</b>                     | <b>0.82</b>                                        |
| 545 664                                                                               | CBO TERRITORIA CV 3.75 18-24 01/07A     | EUR                                     | 2 666 199.33                            | 0.60                                               |
| 111 000                                                                               | SCBSM CV 2.50 17-23 15/05S              | EUR                                     | 992 728.50                              | 0.22                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABEL VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b>                        |                                         |                                         | <b>12 821 937.50</b>                    | <b>2.87</b>                                        |
| <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                                                           |                                         |                                         | <b>2 670 263.00</b>                     | <b>0.60</b>                                        |
| 1 000 000                                                                             | CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A    | EUR                                     | 982 395.00                              | 0.22                                               |
| 800 000                                                                               | CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A    | EUR                                     | 774 464.00                              | 0.17                                               |
| 200 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES FL.R 15-25 17/04S | EUR                                     | 209 582.00                              | 0.05                                               |
| 700 000                                                                               | GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A | EUR                                     | 703 822.00                              | 0.16                                               |
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                  |                                         |                                         | <b>3 452 553.50</b>                     | <b>0.77</b>                                        |
| 2 000 000                                                                             | INMOB COLONIAL 1.45 16-24 28/10A        | EUR                                     | 2 062 080.00                            | 0.46                                               |
| 1 300 000                                                                             | INMOB COLONIAL 2.728 15-23 05/06A       | EUR                                     | 1 390 473.50                            | 0.31                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>      | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                                                                |                                       |                                         |                                         |                                                    |
| 500 000                                                                               | AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A | EUR                                     | 476 195.00                              | 0.11                                               |
| 1 500 000                                                                             | AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A | EUR                                     | 1 548 855.00                            | 0.35                                               |
| 2 000 000                                                                             | HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A     | EUR                                     | 2 008 850.00                            | 0.44                                               |
| <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                                                    |                                       |                                         | <b>2 665 221.00</b>                     | <b>0.60</b>                                        |
| 1 300 000                                                                             | ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A  | EUR                                     | 1 314 027.00                            | 0.29                                               |
| 1 300 000                                                                             | VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A  | EUR                                     | 1 351 194.00                            | 0.31                                               |
| <b>Shares of UCITS/UCI/Investmentsfondsaktien</b>                                     |                                       |                                         | <b>5 113 753.20</b>                     | <b>1.15</b>                                        |
| <b>UCITS/UCI/INVESTMENTSFONDSAKTIEN</b>                                               |                                       |                                         | <b>5 113 753.20</b>                     | <b>1.15</b>                                        |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                |                                       |                                         |                                         |                                                    |
| 32 809                                                                                | AEDIFICA SA                           | EUR                                     | 3 418 697.80                            | 0.77                                               |
| <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                                          |                                       |                                         |                                         |                                                    |
| 1 250 000                                                                             | REAL EST CRD IN -GBP-                 | GBP                                     | 1 695 055.40                            | 0.38                                               |

  

| Currency<br><i>Währung</i>                                                 | Amount bought<br><i>Betrag,<br/>gekauft</i> | Counterparty<br><i>Vertragspartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Amount sold<br><i>Betrag,<br/>verkauft</i> | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>EUR | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                                             |                                       |                                           |                            |                                            | <b>(730 374.46)</b>                                                                                 | <b>(0.16)</b>                                           |
| EUR                                                                        | 316 972.06                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | GBP                        | 292 051.38                                 | (4 942.66)                                                                                          | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 3 187 962.45                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | CHF                        | 3 432 337.30                               | 1 766.60                                                                                            | 0.00                                                    |
| USD                                                                        | 12 939 780.15                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 10 945 396.39                              | 86 288.89                                                                                           | 0.02                                                    |
| CHF                                                                        | 93 903 632.69                               | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 87 310 276.25                              | (140 709.95)                                                                                        | (0.03)                                                  |
| EUR                                                                        | 296 628.70                                  | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | USD                        | 347 316.46                                 | 527.56                                                                                              | 0.00                                                    |
| GBP                                                                        | 8 638 282.86                                | Caceis Bank                           | 15/10/2020                                | EUR                        | 9 334 892.54                               | 186 657.10                                                                                          | 0.04                                                    |
| EUR                                                                        | 59 440 181.56                               | Caceis Bank                           | 16/12/2020                                | GBP                        | 55 000 000.00                              | (1 124 199.68)                                                                                      | (0.25)                                                  |
| EUR                                                                        | 11 243 263.33                               | Caceis Bank                           | 16/12/2020                                | CHF                        | 12 100 000.00                              | 5 635.46                                                                                            | 0.00                                                    |
| EUR                                                                        | 1 590 048.17                                | Caceis Bank                           | 16/12/2020                                | NOK                        | 17 000 000.00                              | 43 015.21                                                                                           | 0.01                                                    |
| EUR                                                                        | 23 065 833.73                               | Caceis Bank                           | 16/12/2020                                | SEK                        | 240 000 000.00                             | 215 587.01                                                                                          | 0.05                                                    |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge – Amber Event Europe

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : EUR 57 196 864.04) | (2)                  | 57 133 056.37        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 10 468 277.39        |
| Receivable on investments sold/Forderungen gegenüber Brokern                                                                           |                      | 3 554 761.37         |
| Interest and dividends receivable, net/Zins- und Dividendenforderungen, netto                                                          |                      | 21 198.24            |
| Unrealised appreciation on CDS/Nicht realisierter Gewinn aus CDS                                                                       | (2)                  | 3 976.38             |
| Unrealised appreciation on futures contracts/Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                       | (2)                  | 318 015.00           |
| Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften           | (2)                  | 195 838.00           |
| Receivable on CFD/Forderungen gegenüber CFD                                                                                            |                      | 365 221.85           |
| Other assets/Sonstige Aktiva                                                                                                           |                      | 101.52               |
|                                                                                                                                        |                      | <b>72 060 446.12</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                            |                      | 147 372.82           |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 54 274.52            |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 37 493.33            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 151 468.88           |
| Interest on swaps payable/Zinsswapsverbindlichkeiten                                                                                   |                      | 111.11               |
| Payable on CFD/Verbindlichkeiten gegenüber CFD                                                                                         |                      | 154 541.99           |
|                                                                                                                                        |                      | <b>545 262.65</b>    |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>71 515 183.47</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens per 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | EUR                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                |                      | <b>70 827 881.66</b> |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Dividends, net/Dividenden, netto                                                                                                                                                               | (2)                  | 752 590.55           |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 202 688.47           |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 367.02               |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>955 646.04</b>    |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 464 768.59           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 4 646.65             |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                                                                       | (3)                  | 385 911.23           |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 70 720.92            |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 147 732.76           |
| Interest on swaps, net/Zinsswaps, netto                                                                                                                                                        |                      | 585 101.15           |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>1 658 881.30</b>  |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(703 235.26)</b>  |
| Net realised gain on sale of investments/Realisierter Nettogewinn aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                             | (2)                  | 1 351 299.28         |
| Net realised gain on options/Realisierter Nettogewinn aus Optionen                                                                                                                             |                      | 1 248 894.15         |
| Net realised gain on swaps/Realisierter Nettogewinn aus Swaps                                                                                                                                  | (2)                  | 2 672 852.80         |
| Net realised loss on CFD/Realisierter Nettoverlust aus CFD                                                                                                                                     |                      | (931 983.28)         |
| Net realised loss on futures contracts/Realisierter Nettoverlust aus Termingeschäften                                                                                                          |                      | (1 660 913.97)       |
| Net realised gain on foreign exchange/Realisierter Nettogewinn aus Wechselkurs                                                                                                                 |                      | 39 600.62            |
| Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften                                                                         |                      | (603 275.85)         |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>1 413 238.49</b>  |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (629 316.20)         |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Optionen                                                    |                      | 121 171.00           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS                                                             |                      | 1 980.84             |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | 378 190.00           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | 44 681.22            |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>1 329 945.35</b>  |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | (642 643.54)         |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>                                                                                                   |                      | <b>71 515 183.47</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien per 30/09/2020

|                                           | Number of Shares<br>01/10/2019/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 01/10/2019</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - EUR - Capitalisation                  | 20 955.0480                                                                         | 101 178.0580                                                         | (15 731.0580)                                                                | 106 402.0480                                                                        |
| P - EUR - Distribution                    | 100.0000                                                                            | 0.0000                                                               | (100.0000)                                                                   | 0.0000                                                                              |
| IM - EUR - Capitalisation                 | 924 264.0710                                                                        | 0.0000                                                               | 0.0000                                                                       | 924 264.0710                                                                        |
| I X9 - USD - Hedged - Capitalisation      | 0.0000                                                                              | 556 405.2910                                                         | 0.0000                                                                       | 556 405.2910                                                                        |
| I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation      | 31 767.4390                                                                         | 3 879.9540                                                           | (13 420.0000)                                                                | 22 227.3930                                                                         |
| I X9 - EUR - Capitalisation               | 0.0000                                                                              | 944 948.0940                                                         | (197 150.0000)                                                               | 747 798.0940                                                                        |
| M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation | 135 474.8880                                                                        | 238 071.5120                                                         | (29 577.0480)                                                                | 343 969.3520                                                                        |
| M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation | 43 000.0000                                                                         | 0.0000                                                               | (43 000.0000)                                                                | 0.0000                                                                              |
| M Seeding - CHF - Hedged - Distribution   | 3 012.0000                                                                          | 0.0000                                                               | (3 012.0000)                                                                 | 0.0000                                                                              |
| M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation      | 15 000.0000                                                                         | 3 001.6030                                                           | 0.0000                                                                       | 18 001.6030                                                                         |
| M Seeding - EUR - Capitalisation          | 664 401.6240                                                                        | 129 125.0020                                                         | (637 128.6240)                                                               | 156 398.0020                                                                        |
| M X1 - EUR - Capitalisation               | 532 868.2870                                                                        | 893 567.9070                                                         | (422 366.2810)                                                               | 1 004 069.9130                                                                      |
| M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation | 16 000.0000                                                                         | 2 800.0000                                                           | (16 000.0000)                                                                | 2 800.0000                                                                          |
| M Seeding - GBP - Hedged - Distribution   | 254 214.0000                                                                        | 59 445.0000                                                          | (232 144.0000)                                                               | 81 515.0000                                                                         |
| M X1 - GBP - Hedged - Distribution        | 4 000.0000                                                                          | 451 337.6450                                                         | (137 565.3780)                                                               | 317 772.2670                                                                        |
| N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation | 550 000.0000                                                                        | 187 994.0000                                                         | (500 000.0000)                                                               | 237 994.0000                                                                        |
| N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation | 98 328.7700                                                                         | 0.0000                                                               | (98 328.7700)                                                                | 0.0000                                                                              |
| N Seeding - EUR - Capitalisation          | 1 635 868.0710                                                                      | 32 000.0000                                                          | (1 400 868.0710)                                                             | 267 000.0000                                                                        |
| N Seeding - EUR - Distribution            | 518 479.2690                                                                        | 0.0000                                                               | (300 000.0000)                                                               | 218 479.2690                                                                        |
| N Seeding - GBP - Hedged - Distribution   | 137 250.0000                                                                        | 0.0000                                                               | (137 250.0000)                                                               | 0.0000                                                                              |
| U Seeding - EUR - Capitalisation          | 1 375 717.0000                                                                      | 490 134.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 1 865 851.0000                                                                      |

## Statistics / Statistiken

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>P - EUR - Capitalisation</b>                      | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 087 238.62 | 210 040.13   | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.2182      | 10.0234      | 0.0000       |
| <b>P - EUR - Distribution</b>                        | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00         | 1 004.61     | 1 007.71     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000       | 10.0461      | 10.0771      |
| <b>IM - EUR - Capitalisation</b>                     | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 9 982 718.76 | 9 535 983.18 | 9 133 738.65 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8007      | 10.3174      | 10.1486      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019   | 30/09/2018   |
|------------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| <b>I X9 - USD - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 115 685.31  | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9914       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 230 210.10    | 319 606.58   | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3570       | 10.0608      | 0.0000       |
| <b>I X9 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 7 836 406.64  | 0.00         | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4793       | 0.0000       | 0.0000       |
| <b>M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 741 075.85  | 1 412 366.90 | 265 748.35   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.8762       | 10.4253      | 10.1416      |
| <b>M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 432 793.27   | 299 359.08   |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.0650      | 10.0767      |
| <b>M Seeding - CHF - Hedged - Distribution</b>       | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 30 344.50    | 30 363.86    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.0745      | 10.0810      |
| <b>M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation</b>          | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>   | <b>CHF</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 186 327.31    | 150 987.22   | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3506       | 10.0658      | 0.0000       |
| <b>M Seeding - EUR - Capitalisation</b>              | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 621 368.46  | 6 715 634.08 | 3 591 640.02 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.3669       | 10.1078      | 10.0858      |
| <b>M X1 - EUR - Capitalisation</b>                   | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>   | <b>EUR</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 475 802.42 | 5 385 865.91 | 0.00         |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4333       | 10.1073      | 0.0000       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    | 30/09/2019    | 30/09/2018    |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation</b>     | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 29 453.99     | 163 696.78    | 161 799.12    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5193       | 10.2310       | 10.1124       |
| <b>M Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 856 083.81    | 2 597 295.84  | 43 979.08     |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5022       | 10.2170       | 10.1125       |
| <b>M X1 - GBP - Hedged - Distribution</b>            | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 3 353 972.92  | 40 840.85     | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5546       | 10.2102       | 0.0000        |
| <b>N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation</b>     | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 608 498.74  | 5 758 777.37  | 17 726 009.08 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.9604       | 10.4705       | 10.1466       |
| <b>N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation</b>     | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 989 788.04    | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.0661       | 0.0000        |
| <b>N Seeding - EUR - Capitalisation</b>              | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 787 499.33  | 16 585 495.31 | 1 616 313.37  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4401       | 10.1387       | 10.0908       |
| <b>N Seeding - EUR - Distribution</b>                | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 2 283 524.86  | 5 262 703.25  | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.4519       | 10.1503       | 0.0000        |
| <b>N Seeding - GBP - Hedged - Distribution</b>       | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    | <b>GBP</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 0.00          | 1 408 949.08  | 1 004 389.93  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 0.0000        | 10.2656       | 10.1198       |
| <b>U Seeding - EUR - Capitalisation</b>              | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 19 750 046.29 | 14 024 366.41 | 0.00          |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.5850       | 10.1942       | 0.0000        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>         | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                          |                                         | 57 133 056.37                           | 79.89                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                          |                                         | 57 133 056.37                           | 79.89                                              |
| <b>EQUITIES/AKTIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>53 075 216.90</b>                    | <b>74.22</b>                                       |
| <b>BELGIUM/BELGIEN</b>                                                                                                                                                                                                            |                                          |                                         | <b>1 550 649.62</b>                     | <b>2.17</b>                                        |
| 112 529                                                                                                                                                                                                                           | ORANGE BELGIUM                           | EUR                                     | 1 550 649.62                            | 2.17                                               |
| <b>FRANCE/FRANKREICH</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>20 502 681.57</b>                    | <b>28.67</b>                                       |
| 259                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM ALPES PROVENCE                     | EUR                                     | 20 559.42                               | 0.03                                               |
| 6 326                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST   | EUR                                     | 123 344.35                              | 0.17                                               |
| 767                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT      | EUR                                     | 42 952.00                               | 0.06                                               |
| 325                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM HAUTE-LOIRE - CERT.COOP D'INVEST   | EUR                                     | 22 100.00                               | 0.03                                               |
| 445                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN | EUR                                     | 34 260.55                               | 0.05                                               |
| 594                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST      | EUR                                     | 38 016.00                               | 0.05                                               |
| 6 704                                                                                                                                                                                                                             | CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.        | EUR                                     | 118 996.00                              | 0.17                                               |
| 227                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.      | EUR                                     | 22 470.73                               | 0.03                                               |
| 465                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST     | EUR                                     | 32 945.25                               | 0.05                                               |
| 146                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST           | EUR                                     | 21 024.00                               | 0.03                                               |
| 386                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM TOULOUSE                           | EUR                                     | 33 003.00                               | 0.05                                               |
| 257                                                                                                                                                                                                                               | CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.           | EUR                                     | 22 873.00                               | 0.03                                               |
| 422                                                                                                                                                                                                                               | CREDIT AGRICOLE MUTUEL ATLANTIQUE VENDEE | EUR                                     | 43 052.44                               | 0.06                                               |
| 538 614                                                                                                                                                                                                                           | ENGIE SA                                 | EUR                                     | 6 150 971.88                            | 8.60                                               |
| 2 411                                                                                                                                                                                                                             | FINANCIERE DE L ODET SA                  | EUR                                     | 1 620 192.00                            | 2.27                                               |
| 408 794                                                                                                                                                                                                                           | LAGARDERE GROUPE SCA NOM                 | EUR                                     | 8 633 729.28                            | 12.06                                              |
| 222 853                                                                                                                                                                                                                           | SUEZ ACT.                                | EUR                                     | 3 522 191.67                            | 4.93                                               |
| <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                          |                                         | <b>1 982 760.00</b>                     | <b>2.77</b>                                        |
| 62 000                                                                                                                                                                                                                            | RWE AG                                   | EUR                                     | 1 982 760.00                            | 2.77                                               |
| <b>GREECE/GRIECHENLAND</b>                                                                                                                                                                                                        |                                          |                                         | <b>3 509 796.40</b>                     | <b>4.91</b>                                        |
| 268 339                                                                                                                                                                                                                           | GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS  | EUR                                     | 2 173 545.90                            | 3.04                                               |
| 108 550                                                                                                                                                                                                                           | HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION | EUR                                     | 1 336 250.50                            | 1.87                                               |
| <b>ITALY/ITALIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>12 564 842.43</b>                    | <b>17.57</b>                                       |
| 987 625                                                                                                                                                                                                                           | BANCA POPOLARE DI SONDRIO                | EUR                                     | 1 766 861.13                            | 2.47                                               |
| 349 564                                                                                                                                                                                                                           | BUZZI UNICEM SPA -AZ.DI RISP.NON CONV.   | EUR                                     | 3 922 108.08                            | 5.47                                               |
| 199 483                                                                                                                                                                                                                           | FILA SPA                                 | EUR                                     | 1 500 112.16                            | 2.10                                               |
| 84 424                                                                                                                                                                                                                            | GVS S.P.A                                | EUR                                     | 970 876.00                              | 1.36                                               |
| 148 900                                                                                                                                                                                                                           | INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA     | EUR                                     | 1 405 616.00                            | 1.97                                               |
| 204 569                                                                                                                                                                                                                           | MEDIOBANCA                               | EUR                                     | 1 370 203.16                            | 1.92                                               |
| 187 000                                                                                                                                                                                                                           | RAI WAY SPA                              | EUR                                     | 1 013 540.00                            | 1.42                                               |
| 98 170                                                                                                                                                                                                                            | SPACE4 - REGISTERED SHS                  | EUR                                     | 615 525.90                              | 0.86                                               |
| <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>                                                                                                                                                                                                          |                                          |                                         | <b>1 149 132.16</b>                     | <b>1.61</b>                                        |
| 273 929                                                                                                                                                                                                                           | EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS    | EUR                                     | 1 149 132.16                            | 1.61                                               |
| <b>SPAIN/SPANIEN</b>                                                                                                                                                                                                              |                                          |                                         | <b>11 815 354.72</b>                    | <b>16.52</b>                                       |
| 184 404                                                                                                                                                                                                                           | DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS           | EUR                                     | 2 692 298.40                            | 3.75                                               |
| 189 490                                                                                                                                                                                                                           | EDP RENOVAVEIS SA                        | EUR                                     | 2 679 388.60                            | 3.75                                               |
| 75 950                                                                                                                                                                                                                            | HOLALUZ-CLIDOM SA                        | EUR                                     | 514 941.00                              | 0.72                                               |
| 345 986                                                                                                                                                                                                                           | INDRA SISTEMAS SA                        | EUR                                     | 2 101 864.95                            | 2.94                                               |
| 407 752                                                                                                                                                                                                                           | MEDIASET ESPANA COM SA                   | EUR                                     | 1 292 573.84                            | 1.81                                               |
| 218 325                                                                                                                                                                                                                           | MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.            | EUR                                     | 1 555 565.63                            | 2.18                                               |
| 60 602                                                                                                                                                                                                                            | SOLARIA ENERGIA                          | EUR                                     | 978 722.30                              | 1.37                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>       | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>EUR | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                             |                                        |                                         | <b>1 068 028.50</b>                     | <b>1.49</b>                                        |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                   |                                         | <b>1 068 028.50</b>                     | <b>1.49</b>                                        |
| 1 100 000                                                                             | AUTOSTRADA 1.625 15-23 12/06A          | EUR                                     | 1 068 028.50                            | 1.49                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDTITEL</b>                         |                                        |                                         | <b>2 989 810.97</b>                     | <b>4.18</b>                                        |
|                                                                                       | <b>ITALY/ITALIEN</b>                   |                                         | <b>2 989 810.97</b>                     | <b>4.18</b>                                        |
| 500 000                                                                               | BANCA POP DI SONDRIO FL.R 19-29 30/07A | EUR                                     | 504 575.00                              | 0.71                                               |
| 1 370 000                                                                             | INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S      | USD                                     | 1 236 060.93                            | 1.73                                               |
| 1 370 000                                                                             | UNICREDIT SPA FL.R 14-XX 03/06S        | USD                                     | 1 249 175.04                            | 1.74                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Description                                                         | Counterparty        | Notional              | Maturity              | Currency              | Buy / Sell Protection         | Sub-Fund Receives/(Pays)                               | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets           |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------|
| Beschreibung                                                        | Gegenpartei         | Nominal-<br>wert      | Fälligkeits-<br>datum | Währung               | Kauf-<br>/Verkaufs-<br>schutz | Fixed Rate<br>Teilfund<br>empfängt/(zahlt)<br>Festsatz | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)  | % des Netto-<br>vermögens |
|                                                                     |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | EUR                                     |                           |
| Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)               |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | 3 976.38                                | 0.01                      |
| ITRAXX SUB FINANCIALS S32 V1 MKT GOLDMAN SACHS INTERN.              |                     | 400 000.00            | 20/12/2024            | EUR                   | Buy/Kauf                      | (1%)/Quarterly                                         | 3 976.38                                | 0.01                      |
|                                                                     |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        |                                         |                           |
| Underlying                                                          | Number of contracts | Intermediary          |                       | Maturity              | Currency                      | Commitment                                             | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets           |
| Zugrundeliegend                                                     | Zahl der Verträge   | Gegenpartei           |                       | Fälligkeits-<br>datum | Währung                       | Verbindlichkeit                                        | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)  | % des Netto-<br>vermögens |
|                                                                     |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | EUR                                     |                           |
| Futures Contracts/Termingeschäften                                  |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | 318 015.00                              | 0.44                      |
| DJ E STX UTI                                                        | (299)               | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 5 164 926.00                                           | 70 265.00                               | 0.10                      |
| DJ EURO STOXX 50                                                    | (92)                | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 2 938 121.20                                           | 96 140.00                               | 0.13                      |
| DJ STOXX 600 P&HG                                                   | (36)                | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 1 560 348.00                                           | 11 640.00                               | 0.02                      |
| DJ STX 600 MED (EUX)                                                | (146)               | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 1 773 681.00                                           | 11 410.00                               | 0.02                      |
| DJ STX 600 REA (EUX)                                                | (87)                | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 668 595.00                                             | 10 005.00                               | 0.01                      |
| DJ.STOXXMID200(EUX)                                                 | (436)               | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 9 501 748.00                                           | 28 450.00                               | 0.04                      |
| DJ.STOXX600 UTI                                                     | (105)               | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 1 815 870.00                                           | (4 200.00)                              | (0.01)                    |
| DJ.STOXX600.TLC(EUX)                                                | (153)               | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 1 483 488.00                                           | 54 945.00                               | 0.08                      |
| EURO BUND FUTURE                                                    | 27                  | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 2 843 815.50                                           | 27 810.00                               | 0.04                      |
| EURO-OAT-FUTURES-EUX                                                | (30)                | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 3 824 505.00                                           | (40 200.00)                             | (0.06)                    |
| FTSE MIB INDEX                                                      | (15)                | CACEIS Bank,<br>Paris |                       | 31/12/2020            | EUR                           | 1 426 145.25                                           | 51 750.00                               | 0.07                      |
|                                                                     |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        |                                         |                           |
| Currency                                                            | Amount bought       | Counterparty          |                       | Maturity              | Currency                      | Amount sold                                            | Unrealised appreciation/ (depreciation) | % of Net Assets           |
| Währung                                                             | Betrag,<br>gekauft  | Vertragspartei        |                       | Fälligkeits-<br>datum | Währung                       | Betrag,<br>verkauft                                    | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)  | % des Netto-<br>vermögens |
|                                                                     |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | EUR                                     |                           |
| Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften |                     |                       |                       |                       |                               |                                                        | 195 838.00                              | 0.27                      |
| EUR                                                                 | 170 508.83          | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | USD                           | 199 706.08                                             | 251.40                                  | 0.00                      |
| USD                                                                 | 12 558 625.05       | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | EUR                           | 10 612 648.56                                          | 94 086.61                               | 0.12                      |
| EUR                                                                 | 6 392.76            | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | CHF                           | 6 880.13                                               | 6.02                                    | 0.00                      |
| GBP                                                                 | 4 269 059.89        | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | EUR                           | 4 615 991.50                                           | 89 580.92                               | 0.13                      |
| EUR                                                                 | 75 817.97           | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | GBP                           | 69 780.19                                              | (1 097.47)                              | 0.00                      |
| CHF                                                                 | 419 390.95          | Caceis Bank           |                       | 15/10/2020            | EUR                           | 389 904.45                                             | (589.08)                                | 0.00                      |
| EUR                                                                 | 2 379 346.41        | Caceis Bank           |                       | 30/10/2020            | USD                           | 2 775 805.00                                           | 13 599.60                               | 0.02                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.



# PrivilEdge – Graham Quant Macro

Audited annual report · Geprüfter Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## Statement of net assets as at 30/09/2020 / Nettovermögensrechnung per 30/09/2020

|                                                                                                                                        | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>ASSETS/AKTIVA</b>                                                                                                                   |                      |                      |
| Investments in securities at market value/Wertpapierbestand zum Marktwert<br>(Acquisition cost/Anschaffungskosten : USD 38 237 401.30) | (2)                  | 38 224 380.93        |
| Cash and term deposits/Flüssige Mittel                                                                                                 |                      | 11 996 926.44        |
| Amounts receivable on subscriptions/Forderungen aus Zeichnungen                                                                        |                      | 2 083 132.60         |
| Interest and dividends receivable, net/Zins-und Dividendenforderungen, netto                                                           |                      | 18 838.74            |
| Unrealised appreciation on futures contracts/Nicht realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                       | (2)                  | 112 803.87           |
| Other assets/Sonstige Aktiva                                                                                                           |                      | 1 075.95             |
|                                                                                                                                        |                      | <b>52 437 158.53</b> |
| <b>LIABILITIES/PASSIVA</b>                                                                                                             |                      |                      |
| Bank overdrafts/Bankkredite                                                                                                            |                      | 119 235.95           |
| Payable on investments purchased/Verbindlichkeiten gegenüber Brokern                                                                   |                      | 2 370 688.40         |
| Management and distribution fees payable/Zu zahlende Verwaltungs- und Vertriebsvergütungen                                             | (3)                  | 35 198.37            |
| Taxes and expenses payable/Steuern und sonstige Verbindlichkeiten                                                                      |                      | 126 400.56           |
| Payable on foreign exchange transactions, net/Verbindlichkeiten aus Wechselkursgeschäften, netto                                       |                      | 2 322.77             |
| Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften          | (2)                  | 51 143.03            |
|                                                                                                                                        |                      | <b>2 704 989.08</b>  |
| <b>NET ASSET VALUE/NETTOFONDSVERMÖGEN</b>                                                                                              |                      | <b>49 732 169.45</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of operations and changes in net assets for the period from 17/06/2020 to 30/09/2020 / Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für die Periode vom 17/06/2020 bis zum 30/09/2020**

|                                                                                                                                                                                                | Notes<br>Anmerkungen | USD                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN ZU BEGINN DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                        |                      | <b>0.00</b>          |
| <b>INCOME/ERTRAG</b>                                                                                                                                                                           |                      |                      |
| Interest on bonds, net/Zinsen aus Obligationen, netto                                                                                                                                          | (2)                  | 87 736.30            |
| Bank interest/Bankzinsen                                                                                                                                                                       |                      | 87.16                |
| Bank interest on time deposits/Zinsen aus Termineinlagen                                                                                                                                       |                      | 1 300.16             |
| Other income/Sonstige Erträge                                                                                                                                                                  |                      | 1 086.14             |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>90 209.76</b>     |
| <b>EXPENSES/AUFWAND</b>                                                                                                                                                                        |                      |                      |
| Management fees/Verwaltungsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 102 468.30           |
| Distribution fees/Vertriebsgebühren                                                                                                                                                            | (3)                  | 145.76               |
| Performance fees/Erfolgsabhängige Prämie                                                                                                                                                       | (3)                  | 115 491.31           |
| Bank interest and other expenses/Bankzinsen und sonstige Aufwendungen                                                                                                                          |                      | 449.79               |
| Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale                                                                                                                                        | (4)                  | 30 545.69            |
|                                                                                                                                                                                                |                      | <b>249 100.85</b>    |
| <b>NET INVESTMENT LOSS/NETTOVERLUST AUS WERTPAPIEREN</b>                                                                                                                                       |                      | <b>(158 891.09)</b>  |
| Net realised loss on sale of investments/Realisierter Nettoverlust aus dem Verkauf von Wertpapieren                                                                                            | (2)                  | (1 577.12)           |
| Net realised gain on futures contracts/Realisierter Nettogewinn aus Termingeschäften                                                                                                           |                      | 192 572.26           |
| Net realised loss on foreign exchange/Realisierter Nettoverlust aus Wechselkurs                                                                                                                |                      | (46 773.20)          |
| Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften                                                                          |                      | 698 398.52           |
| <b>NET REALISED GAIN/REALISierter NETTOGEWINN</b>                                                                                                                                              |                      | <b>683 729.37</b>    |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Wertpapieren                                            | (2)                  | (13 020.37)          |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Termingeschäften                                  |                      | 112 803.87           |
| Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Veränderung der nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus Devisentermingeschäften |                      | (51 143.03)          |
| <b>NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/NETTOZUNAHME DES NETTOVERMÖGENS GEMÄSS ERFOLGSRECHNUNG</b>                                                                             |                      | <b>732 369.84</b>    |
| Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Zeichnungen/(Rücknahmen), netto einschließlich der Steuerausgleich                                                                      |                      | 48 999 799.61        |
| <b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/NETTOFONDSVERMÖGEN AM ENDE DER GESCHÄFTSPERIODE</b>                                                                                                |                      | <b>49 732 169.45</b> |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

**Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 17/06/2020 to 30/09/2020 /  
Veränderung der Anzahl der ausstehenden Aktien für die Geschäftsperiode vom 17/06/2020 bis zum 30/09/2020**

|                                   | Number of Shares<br>17/06/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 17/06/2020</i> | Number of Shares<br>issued/<br><i>Anzahl ausgegebener<br/>Aktien</i> | Number of Shares<br>redeemed/<br><i>Anzahl zurück-<br/>genommener Aktien</i> | Number of Shares<br>30/09/2020/<br><i>Anzahl ausstehender<br/>Aktien 30/09/2020</i> |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| P - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 10 000.0000                                                          | 0.0000                                                                       | 10 000.0000                                                                         |
| I X9 - USD - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 1 067 835.8470                                                       | 0.0000                                                                       | 1 067 835.8470                                                                      |
| M - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 2 413 705.2950                                                       | (398 283.7120)                                                               | 2 015 421.5830                                                                      |
| M - CHF - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 76 813.0000                                                          | (22 813.0000)                                                                | 54 000.0000                                                                         |
| M - EUR - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 1 233 469.0000                                                       | (630 000.0000)                                                               | 603 469.0000                                                                        |
| M - GBP - Hedged - Capitalisation | 0.0000                                                                              | 103 181.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 103 181.0000                                                                        |
| N - USD - Capitalisation          | 0.0000                                                                              | 420 000.0000                                                         | 0.0000                                                                       | 420 000.0000                                                                        |
| U X1 - USD - Capitalisation       | 0.0000                                                                              | 557 696.6090                                                         | 0.0000                                                                       | 557 696.6090                                                                        |

**Statistics / Statistiken**

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020    |
|------------------------------------------------------|---------------|
| <b>P - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 101 376.32    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1376       |
| <b>I X9 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 10 396 630.92 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7362        |
| <b>M - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 20 441 242.93 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1424       |
| <b>M - CHF - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>CHF</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 545 921.58    |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1097       |
| <b>M - EUR - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>EUR</b>    |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 6 107 204.31  |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1202       |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Statistics / Statistiken

---

| For the period/year ended/Abschluss per              | 30/09/2020   |
|------------------------------------------------------|--------------|
| <b>M - GBP - Hedged - Capitalisation</b>             | <b>GBP</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 1 045 560.18 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1333      |
| <b>N - USD - Capitalisation</b>                      | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 4 255 227.09 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 10.1315      |
| <b>U X1 - USD - Capitalisation</b>                   | <b>USD</b>   |
| Net Asset Value/Nettofondsvermögen                   | 5 430 148.08 |
| Net Asset Value per share/Nettoinventarwert je Aktie | 9.7367       |

---

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
*Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.*

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i>                                                                                                                                             | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                  | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Investments in securities at market value/ <i>Wertpapierbestand zum Marktwert</i>                                                                                                                                                 |                                                   |                                         | 38 224 380.93                           | 76.86                                              |
| Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>An der Börse gehandelte Wertpapiere und/oder an einem anderen regulierten Markt gehandelte Wertpapiere</i> |                                                   |                                         | 6 822 481.85                            | 13.72                                              |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                                                                                                                                                                         |                                                   |                                         | <b>3 154 525.46</b>                     | <b>6.34</b>                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>BRITISH VIRGIN ISLANDS/ JUNGFERNNISELN, GB</b> |                                         | <b>475 861.32</b>                       | <b>0.96</b>                                        |
| 472 580                                                                                                                                                                                                                           | CNOOC FIN.2011 REGS 4.25 11-21 26/01S             | USD                                     | 475 861.32                              | 0.96                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CHINA/CHINA</b>                                |                                         | <b>162 588.06</b>                       | <b>0.33</b>                                        |
| 162 568                                                                                                                                                                                                                           | CHINA DEVELOPMENT BK 2.50 15-20 09/10S            | USD                                     | 162 588.06                              | 0.33                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>JAPAN/JAPAN</b>                                |                                         | <b>378 063.99</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
| 378 064                                                                                                                                                                                                                           | CENTRAL NIPPON 0.61 20-21 09/07A                  | USD                                     | 378 063.99                              | 0.76                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                       |                                         | <b>858 497.04</b>                       | <b>1.72</b>                                        |
| 1 134 192                                                                                                                                                                                                                         | VW CREDIT CANAD 2.9000 18-21 29/03S               | CAD                                     | 858 497.04                              | 1.72                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>QATAR/KATAR</b>                                |                                         | <b>211 798.29</b>                       | <b>0.43</b>                                        |
| 209 826                                                                                                                                                                                                                           | QATAR 2.375 16-21 02/06S                          | USD                                     | 211 798.29                              | 0.43                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>      |                                         | <b>952 949.61</b>                       | <b>1.91</b>                                        |
| 378 064                                                                                                                                                                                                                           | HSBC HOLDINGS PLC 3.40 16-21 08/03S               | USD                                     | 381 719.84                              | 0.77                                               |
| 567 096                                                                                                                                                                                                                           | STANDARD CHART. 3.05 16-21 15/01S                 | USD                                     | 571 229.77                              | 1.14                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>           |                                         | <b>114 767.15</b>                       | <b>0.23</b>                                        |
| 113 419                                                                                                                                                                                                                           | MORGAN STANLEY 2.50 16-21 21/04S                  | USD                                     | 114 767.15                              | 0.23                                               |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL</b>                                                                                                                                                                      |                                                   |                                         | <b>3 667 956.39</b>                     | <b>7.38</b>                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>                        |                                         | <b>756 127.98</b>                       | <b>1.52</b>                                        |
| 756 128                                                                                                                                                                                                                           | DEKABANK DEUTSC FL.R 20-21 19/02Q                 | USD                                     | 756 127.98                              | 1.52                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>                       |                                         | <b>945 159.98</b>                       | <b>1.90</b>                                        |
| 945 160                                                                                                                                                                                                                           | SINGLE PLATFORM FL.R 20-21 27/01Q                 | USD                                     | 945 159.98                              | 1.90                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>                       |                                         | <b>1 512 180.36</b>                     | <b>3.05</b>                                        |
| 378 064                                                                                                                                                                                                                           | INDUSTRIAL BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q          | USD                                     | 377 988.38                              | 0.76                                               |
| 567 096                                                                                                                                                                                                                           | KOREA DEV BANK FL.R 20-21 03/12Q                  | USD                                     | 567 095.99                              | 1.14                                               |
| 567 096                                                                                                                                                                                                                           | KOREA DEV BANK FL.R 20-21 11/05Q                  | USD                                     | 567 095.99                              | 1.15                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>                            |                                         | <b>265 266.77</b>                       | <b>0.53</b>                                        |
| 264 645                                                                                                                                                                                                                           | SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 18-21 17/05Q            | USD                                     | 265 266.77                              | 0.53                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>      |                                         | <b>189 221.30</b>                       | <b>0.38</b>                                        |
| 189 032                                                                                                                                                                                                                           | ICBC FL.R 18-21 14/06Q                            | USD                                     | 189 221.30                              | 0.38                                               |
| <b>Other transferable securities/Sonstige Wertpapiere</b>                                                                                                                                                                         |                                                   |                                         | <b>2 986 705.53</b>                     | <b>6.01</b>                                        |
| <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITEL</b>                                                                                                                                                                      |                                                   |                                         | <b>2 986 705.53</b>                     | <b>6.01</b>                                        |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>CHINA/CHINA</b>                                |                                         | <b>945 159.98</b>                       | <b>1.90</b>                                        |
| 945 160                                                                                                                                                                                                                           | CHINA DEVELOPMENT BK FL.R 20-21 25/08Q            | USD                                     | 945 159.98                              | 1.90                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>SOUTH KOREA/SÜDKOREA</b>                       |                                         | <b>1 096 385.57</b>                     | <b>2.21</b>                                        |
| 529 290                                                                                                                                                                                                                           | EXP-IMP.BANK KOREA FL.R 19-20 14/10Q              | USD                                     | 529 289.59                              | 1.06                                               |
| 567 096                                                                                                                                                                                                                           | KOREA DEV BANK FL.R 20-21 16/07Q                  | USD                                     | 567 095.98                              | 1.15                                               |
|                                                                                                                                                                                                                                   | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>      |                                         | <b>945 159.98</b>                       | <b>1.90</b>                                        |
| 945 160                                                                                                                                                                                                                           | BARCLAYS BANK PLC FL.R 20-21 09/03M               | USD                                     | 945 159.98                              | 1.90                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>    | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
| <b>Money market instruments/Geldmarktinstrumente</b>                                  |                                     |                                         | <b>28 415 193.55</b>                    | <b>57.13</b>                                       |
| <b>BONDS/OBLIGATIONEN</b>                                                             |                                     |                                         | <b>28 035 562.25</b>                    | <b>56.37</b>                                       |
|                                                                                       | <b>AUSTRALIA/AUSTRALIEN</b>         |                                         | <b>756 098.59</b>                       | <b>1.52</b>                                        |
| 756 128                                                                               | TOYOTA FIN AUSTRALIA ZCP 071020     | USD                                     | 756 098.59                              | 1.52                                               |
|                                                                                       | <b>BELGIUM/BELGIEN</b>              |                                         | <b>377 956.66</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
| 378 064                                                                               | ENI FINANCE INTL ZCP 141020         | USD                                     | 377 956.66                              | 0.76                                               |
|                                                                                       | <b>CAYMAN ISLANDS/KAYMAN INSELN</b> |                                         | <b>2 267 997.17</b>                     | <b>4.56</b>                                        |
| 756 128                                                                               | CHESHAM ZCP 261020                  | USD                                     | 755 980.58                              | 1.52                                               |
| 1 512 256                                                                             | EBURY FINANCE LTD ZCP 191020        | USD                                     | 1 512 016.59                            | 3.04                                               |
|                                                                                       | <b>CHINA/CHINA</b>                  |                                         | <b>1 133 039.16</b>                     | <b>2.28</b>                                        |
| 1 134 192                                                                             | NEW DEVELOPMENT BANK ZCP 201120     | USD                                     | 1 133 039.16                            | 2.28                                               |
|                                                                                       | <b>FINLAND/FINNLAND</b>             |                                         | <b>566 962.43</b>                       | <b>1.14</b>                                        |
| 567 096                                                                               | MUNICIPALITY FINANCE ZCP 131120     | USD                                     | 566 962.43                              | 1.14                                               |
|                                                                                       | <b>FRANCE/FRANKREICH</b>            |                                         | <b>2 188 916.98</b>                     | <b>4.40</b>                                        |
| 756 128                                                                               | ACOSS ZCP 131020                    | USD                                     | 756 076.12                              | 1.52                                               |
| 189 032                                                                               | RATP ZCP 211020                     | USD                                     | 189 002.24                              | 0.38                                               |
| 756 128                                                                               | SATELLITE ZCP 011020                | USD                                     | 756 120.64                              | 1.52                                               |
| 415 870                                                                               | UNION FINANCES GRAIN ZCP 091020     | EUR                                     | 487 717.98                              | 0.98                                               |
|                                                                                       | <b>GERMANY/DEUTSCHLAND</b>          |                                         | <b>2 456 680.64</b>                     | <b>4.94</b>                                        |
| 1 134 192                                                                             | ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 051020       | USD                                     | 1 134 157.34                            | 2.28                                               |
| 378 064                                                                               | HSH PORTFOLIOM ZCP 291020           | USD                                     | 377 466.96                              | 0.76                                               |
| 189 032                                                                               | LANDESKREDITBANK BAD ZCP 061020     | USD                                     | 189 026.01                              | 0.38                                               |
| 756 128                                                                               | LANDWIRTSCHAFTLIC RE ZCP 021120     | USD                                     | 756 030.33                              | 1.52                                               |
|                                                                                       | <b>HONG KONG/HONGKONG</b>           |                                         | <b>151 168.80</b>                       | <b>0.30</b>                                        |
| 151 226                                                                               | CHIN DEV BK (HK) ZCP 101120         | USD                                     | 151 168.80                              | 0.30                                               |
|                                                                                       | <b>IRELAND/IRLAND</b>               |                                         | <b>2 759 006.19</b>                     | <b>5.55</b>                                        |
| 945 160                                                                               | ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211020     | USD                                     | 944 791.21                              | 1.90                                               |
| 869 547                                                                               | ARABELLA FINANCE DAC ZCP 271020     | USD                                     | 869 130.48                              | 1.75                                               |
| 378 064                                                                               | IRELAND ZCP 131020                  | USD                                     | 378 036.69                              | 0.76                                               |
| 567 096                                                                               | WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 091020     | USD                                     | 567 047.81                              | 1.14                                               |
|                                                                                       | <b>JAPAN/JAPAN</b>                  |                                         | <b>943 922.49</b>                       | <b>1.90</b>                                        |
| 453 677                                                                               | IND COMM BK CHINA ZCP 080121        | USD                                     | 453 047.74                              | 0.91                                               |
| 491 483                                                                               | JAPAN POST BANK ZCP 010221          | USD                                     | 490 874.75                              | 0.99                                               |
|                                                                                       | <b>LUXEMBOURG/LUXEMBURG</b>         |                                         | <b>1 322 355.66</b>                     | <b>2.66</b>                                        |
| 756 128                                                                               | CORELUX S A ZCP 22-12-20            | USD                                     | 755 640.20                              | 1.52                                               |
| 567 096                                                                               | INDUS & COMMER BK ZCP 011220        | USD                                     | 566 715.46                              | 1.14                                               |
|                                                                                       | <b>PORTUGAL/PORTUGAL</b>            |                                         | <b>665 129.29</b>                       | <b>1.34</b>                                        |
| 567 096                                                                               | SEMAPA SOC INVEST E ZCP 141020      | EUR                                     | 665 129.29                              | 1.34                                               |
|                                                                                       | <b>SINGAPORE/SINGAPUR</b>           |                                         | <b>1 133 616.79</b>                     | <b>2.28</b>                                        |
| 1 134 192                                                                             | BANK OF CHINA LTD ZCP 021220        | USD                                     | 1 133 616.79                            | 2.28                                               |
|                                                                                       | <b>SWEDEN/SCHWEDEN</b>              |                                         | <b>2 456 686.88</b>                     | <b>4.94</b>                                        |
| 378 064                                                                               | CITY OF MALMO ZCP 251120            | USD                                     | 377 946.43                              | 0.76                                               |
| 378 064                                                                               | CITY OF MALMO ZCP 301120            | USD                                     | 377 923.11                              | 0.76                                               |
| 756 128                                                                               | SBAB BANK AB ZCP 061020             | USD                                     | 756 092.72                              | 1.52                                               |
| 945 160                                                                               | SBAB BANK ZCP 181220                | USD                                     | 944 724.62                              | 1.90                                               |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Number of Shares or<br>Nominal Value<br><i>Anzahl der Aktien oder<br/>Nominalwert</i> | Investment<br><i>Wertpapiere</i>                               | Quotation<br>Currency<br><i>Währung</i> | Market Value<br><i>Marktwert</i><br>USD | % of Net Assets<br><i>% des<br/>Nettovermögens</i> |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                                                       | <b>THE NETHERLANDS/NIEDERLANDE</b>                             |                                         | <b>377 772.90</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
| 378 064                                                                               | TOYOTA MOTOR FIN ZCP 141020                                    | USD                                     | 377 772.90                              | 0.76                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED KINGDOM/VEREINIGTES KÖNIGREICH</b>                   |                                         | <b>4 209 657.88</b>                     | <b>8.46</b>                                        |
| 1 134 192                                                                             | GOLD SACH INTL BAN ZCP 27-10-20                                | USD                                     | 1 133 979.45                            | 2.28                                               |
| 378 064                                                                               | HSBCB LON ZCP 060421                                           | USD                                     | 377 237.41                              | 0.76                                               |
| 567 096                                                                               | INDUS BANK KOREA LDN ZCP 071020                                | USD                                     | 567 065.69                              | 1.14                                               |
| 302 451                                                                               | LAND SECURITIES PLC ZCP 141220                                 | EUR                                     | 354 954.14                              | 0.71                                               |
| 567 096                                                                               | LAND SECURITIES PLC ZCP 171120                                 | USD                                     | 566 737.26                              | 1.14                                               |
| 1 209 805                                                                             | QATAR NAT. BK SAQ ZCP 081020                                   | USD                                     | 1 209 683.93                            | 2.43                                               |
|                                                                                       | <b>UNITED STATES/VEREINIGTE STAATEN</b>                        |                                         | <b>3 323 916.75</b>                     | <b>6.68</b>                                        |
| 340 258                                                                               | ENEL FIN US ZCP 10-12-20                                       | USD                                     | 340 056.27                              | 0.68                                               |
| 378 064                                                                               | ENI FINANCE USA INC ZCP 131020                                 | USD                                     | 377 961.60                              | 0.76                                               |
| 907 354                                                                               | ENI FINANCE USA INC ZCP 161020                                 | USD                                     | 906 918.05                              | 1.82                                               |
| 378 064                                                                               | HSBC USA INC ZCP 160221                                        | USD                                     | 377 363.31                              | 0.76                                               |
| 945 160                                                                               | INDUSTRIAL & COMMERC ZCP 190121                                | USD                                     | 943 647.26                              | 1.90                                               |
| 378 064                                                                               | UNITED STATES ZCP 140121                                       | USD                                     | 377 970.26                              | 0.76                                               |
|                                                                                       | <b>VENEZUELA/VENEZUELA</b>                                     |                                         | <b>944 676.99</b>                       | <b>1.90</b>                                        |
| 756 128                                                                               | CORP ANDI DE FO ZCP 181220                                     | USD                                     | 755 680.25                              | 1.52                                               |
| 189 032                                                                               | CORP ANDINA FOMENTO ZCP 211020                                 | USD                                     | 188 996.74                              | 0.38                                               |
|                                                                                       | <b>FLOATING RATE NOTES/VARIABLE VERZINSLICHER SCHULDITITEL</b> |                                         | <b>379 631.30</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
|                                                                                       | <b>HONG KONG/HONGKONG</b>                                      |                                         | <b>379 631.30</b>                       | <b>0.76</b>                                        |
| 378 064                                                                               | CHIN DEV BK (HK) FL.R 16-21 25/08Q                             | USD                                     | 379 631.30                              | 0.76                                               |

| Counterparty<br><i>Gegenpartei</i>  | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Rate<br><i>Preis</i><br>% | Amount<br><i>Betrag</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Term Deposits/Termineinlagen</b> |                                           |                            |                           | <b>4 007 478.31</b>            | <b>8.06</b>                                             |
| Banque Fédérative Credit Mutuel     | 30/10/2020                                | USD                        | 0.150                     | 1 134 191.97                   | 2.28                                                    |
| Barclay Bank PLC                    | 01/10/2020                                | USD                        | 0.100                     | 1 361 030.37                   | 2.74                                                    |
| KBC Bank NV                         | 05/10/2020                                | USD                        | 0.150                     | 1 512 255.97                   | 3.04                                                    |

| Underlying<br><i>Zugrundeliegend</i>      | Number of<br>contracts<br><i>Zahl der<br/>Verträge</i> | Intermediary<br><i>Gegenpartei</i> | Maturity<br><i>Fälligkeits-<br/>datum</i> | Currency<br><i>Währung</i> | Commitment<br><i>Verbindlichkeit</i><br>USD | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)<br><i>Nicht realisierter % des Netto-<br/>Gewinn/(Verlust)</i><br>USD | % of Net<br>Assets<br><i>% des Netto-<br/>vermögens</i> |
|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| <b>Futures Contracts/Termingeschäften</b> |                                                        |                                    |                                           |                            |                                             | <b>112 803.87</b>                                                                                                | <b>0.23</b>                                             |
| AUSTR 10YR BOND                           | 69                                                     | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/12/2020                                | AUD                        | 5 814 350.02                                | 67 533.04                                                                                                        | 0.14                                                    |
| CAC40 10 EURO                             | 9                                                      | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/10/2020                                | EUR                        | 506 947.85                                  | (27 387.24)                                                                                                      | (0.06)                                                  |
| CAN 10YR BOND (MSE)                       | 23                                                     | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/12/2020                                | CAD                        | 1 978 564.17                                | (2 186.06)                                                                                                       | 0.00                                                    |
| DAX INDEX GERMANY                         | 9                                                      | CACEIS Bank,<br>Paris              | 31/12/2020                                | EUR                        | 3 366 870.76                                | (31 969.37)                                                                                                      | (0.06)                                                  |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Underlying             | Number of contracts      | Intermediary       | Maturity                  | Currency       | Commitment             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------|----------------|------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Zugrundeliegend</i> | <i>Zahl der Verträge</i> | <i>Gegenpartei</i> | <i>Fälligkeits -datum</i> | <i>Währung</i> | <i>Verbindlichkeit</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                        |                          |                    |                           |                | USD                    | USD                                        |                             |
| DJ EURO STOXX 50       | 65                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | EUR            | 2 434 241.40           | (91 223.38)                                | (0.19)                      |
| DJIA MINI FUTURE-CBT   | 20                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 2 778 170.00           | 34 885.00                                  | 0.07                        |
| E-MINI RUSSELL 2000    | 42                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 3 166 153.20           | (762.50)                                   | 0.00                        |
| EURO BOBL FUTURE       | (37)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | EUR            | 4 711 595.13           | (2 005.23)                                 | 0.00                        |
| EURO BUND FUTURE       | 33                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | EUR            | 4 075 866.97           | 25 833.48                                  | 0.05                        |
| EURO SCHATZ FUTURE     | 65                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | EUR            | 7 728 440.71           | (82.09)                                    | 0.00                        |
| EURO/USD 90DAY(CME)    | (276)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2021                | USD            | 2 760 000.00           | (10 175.00)                                | (0.02)                      |
| EUR/USD (CME)          | 1                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 125 000.00             | (1 731.25)                                 | 0.00                        |
| FTSE 100 INDEX         | (48)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | GBP            | 4 736 204.39           | 79 210.92                                  | 0.16                        |
| HANG SENG INDEX        | (8)                      | CACEIS Bank, Paris | 31/10/2020                | HKD            | 1 210 794.67           | (4 096.79)                                 | (0.01)                      |
| JPN YEN CURR FUT       | 129                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 15 280 015.16          | 17 487.50                                  | 0.04                        |
| JPN 10 YEARS BOND      | 5                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | JPY            | 4 807 590.43           | 9 855.02                                   | 0.02                        |
| LONG GILT FUTURE-LIF   | 69                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | GBP            | 12 978 169.58          | 27 886.07                                  | 0.06                        |
| NASDAQ 100 E-MINI      | 14                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 3 197 056.80           | 94 490.00                                  | 0.18                        |
| NIKKEI 225 (OSAKA)     | 7                        | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | JPY            | 1 537 911.92           | 7 296.50                                   | 0.01                        |
| S&P 500 EMINI INDEX    | 20                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 3 363 000.00           | 37 400.00                                  | 0.08                        |
| TOPIX (OSE)            | 10                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | JPY            | 1 540 310.86           | 10 850.00                                  | 0.02                        |
| US TREASURY BOND       | (19)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 2 876 867.20           | 11 406.25                                  | 0.02                        |
| US 10 YEARS NOTE       | (99)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 11 105 015.63          | (14 304.69)                                | (0.03)                      |
| US 2 YEARS NOTE- CBT   | (62)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 12 732 765.66          | (1 703.13)                                 | 0.00                        |
| US 5 YEARS NOTE-CBT    | (110)                    | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 11 428 828.18          | (3 148.44)                                 | (0.01)                      |
| USD/AUD (CME)          | 44                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 3 153 692.33           | (47 788.00)                                | (0.10)                      |
| USD/CAD (CME)          | 123                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 9 208 309.94           | (70 637.00)                                | (0.14)                      |
| USD/CHF (CME)          | 32                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 4 353 741.50           | (26 600.00)                                | (0.05)                      |
| USD/GBP (CME)          | (84)                     | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 6 787 242.57           | 32 543.75                                  | 0.07                        |
| USD/MXN (CME)          | 103                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 2 332 877.63           | (37 680.00)                                | (0.08)                      |
| USD/NZD (CME)          | 52                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | USD            | 3 437 198.42           | (6 840.00)                                 | (0.01)                      |
| 10YR MINI JGB-SGX      | 15                       | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2020                | JPY            | 1 442 277.13           | 2 037.34                                   | 0.00                        |
| 3MO EURO EURIBOR       | 131                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2021                | EUR            | 1 536 171.50           | 15 493.64                                  | 0.03                        |
| 90DAY GBP LIBOR INDX   | 202                      | CACEIS Bank, Paris | 31/12/2021                | GBP            | 1 305 736.19           | 18 915.53                                  | 0.04                        |

  

| Currency                                                                   | Amount bought          | Counterparty          | Maturity                  | Currency       | Amount sold             | Unrealised appreciation/ (depreciation)    | % of Net Assets             |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|----------------|-------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------|
| <i>Währung</i>                                                             | <i>Betrag, gekauft</i> | <i>Vertragspartei</i> | <i>Fälligkeits -datum</i> | <i>Währung</i> | <i>Betrag, verkauft</i> | <i>Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)</i> | <i>% des Nettovermögens</i> |
|                                                                            |                        |                       |                           |                |                         | USD                                        |                             |
| <b>Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisentermingeschäften</b> |                        |                       |                           |                |                         | <b>(51 143.03)</b>                         | <b>(0.10)</b>               |
| USD                                                                        | 490 470.47             | UBS                   | 09/10/2020                | EUR            | 415 870.39              | 2 784.09                                   | 0.01                        |
| USD                                                                        | 672 985.85             | UBS                   | 14/10/2020                | EUR            | 567 095.99              | 7 781.08                                   | 0.02                        |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

## Schedule of investments as at 30/09/2020 / Wertpapierbestand per 30/09/2020

| Currency | Amount bought      | Counterparty   | Maturity              | Currency | Amount sold         | Unrealised appreciation/<br>(depreciation)    | % of Net<br>Assets        |
|----------|--------------------|----------------|-----------------------|----------|---------------------|-----------------------------------------------|---------------------------|
| Währung  | Betrag,<br>gekauft | Vertragspartei | Fälligkeits-<br>datum | Währung  | Betrag,<br>verkauft | Nicht realisierter<br>Gewinn/(Verlust)<br>USD | % des Netto-<br>vermögens |
| CHF      | 751 189.74         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 826 906.02          | (8 974.02)                                    | (0.02)                    |
| GBP      | 1 083 868.12       | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 1 385 951.89        | 15 382.22                                     | 0.03                      |
| EUR      | 12 027 955.02      | Caceis Bank    | 15/10/2020            | USD      | 14 241 154.63       | (132 784.37)                                  | (0.27)                    |
| USD      | 230 093.89         | Caceis Bank    | 15/10/2020            | CHF      | 210 480.46          | 912.22                                        | 0.00                      |
| USD      | 59 824.65          | Caceis Bank    | 15/10/2020            | GBP      | 46 581.24           | (400.25)                                      | 0.00                      |
| USD      | 7 428 330.63       | Caceis Bank    | 15/10/2020            | EUR      | 6 281 877.45        | 59 892.49                                     | 0.12                      |
| USD      | 358 610.03         | UBS            | 14/12/2020            | EUR      | 302 451.19          | 4 264.03                                      | 0.01                      |
| USD      | 864 224.44         | Nomura         | 29/03/2021            | CAD      | 1 150 637.76        | (0.52)                                        | 0.00                      |

The accompanying notes form an integral part of these financial statements.  
Die anliegenden Anmerkungen sind Bestandteil dieses Abschlusses.

# PrivilEdge

Notes to the financial statements ·  
Anmerkungen zum Jahresabschluss

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
("SICAV") mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## NOTE/ANMERKUNG 1. The Company/Die Gesellschaft

PrivilEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

*PrivilEdge (die „Gesellschaft“) ist gemäß der geänderten Fassung des Gesetzes vom 10. August 1915 des Großherzogtums Luxemburg (das „Gesetz von 1915“) als Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) organisiert. Die Gesellschaft erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010, abgeändert, über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAWs“) (das „Gesetz“).*

*Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2013 auf unbestimmte Dauer unter dem Namen PrivilEdge. Die Satzung der Gesellschaft (die „Satzung“) wurde zuletzt am 20. Mai 2019 geändert und im Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA\_2019\_130, am 5. Juni 2019 veröffentlicht. Das Mindestgrundkapital der Gesellschaft beträgt EUR 1 250 000.*

*Am 22. Oktober 2013, die Gesellschaft ernannte Lombard Odier Funds (Europe) S.A. zu ihrer Verwaltungsgesellschaft unter der Gesamtüberwachung und Kontrolle des Verwaltungsrates. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt den Bestimmungen von Kapitel 15 des Gesetzes und ist als Verwalter alternativer Investmentfonds (AIFM) gemäß Kapitel 2 des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über Verwalter alternativer Investmentfonds zugelassen.*

As at 30 September 2020, the following Sub-Funds were active/Zum 30. September 2020 waren folgende Teilfonds aktiv:

William Blair Global Leaders  
Fidelity Technology  
Wellington Large Cap US Research  
Sands US Growth  
Delaware US Large Cap Value  
SMAM Japan Small and Mid Cap  
American Century Emerging Markets Equity  
William Blair US Small and Mid Cap  
JP Morgan Pan European Flexible Equity  
Moneta Best of France  
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity (launched on/lanciert am 27/11/2019)  
Alpha Japan (launched on/lanciert am 21/08/2020)  
Baird US Aggregate Bond  
Baird US Short Duration Bond  
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond  
Columbia US Short Duration High Yield  
NN IP Euro Credit  
T. Rowe Price European High Yield Bond  
PPM America US Corporate Bond  
Income Partners RMB Debt  
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  
Payden Emerging Market Debt  
Flossbach von Storch Global Convertible Bond  
H2O High Conviction Bonds  
DPAM European Real Estate  
Amber Event Europe  
Graham Quant Macro (launched on/lanciert am 17/06/2020)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/Während des Geschäftsjahres wurden die folgenden Teilfonds geschlossen:

| Sub-Funds<br>Teilfonds                                                                                                                                                                                                                                                              | Closing date<br>Schliessungsdatum | Outstanding cash amounts at 30/09/2020<br>Ausstehender Barbeträge am 30/09/2020 |           | Market value of outstanding investments at 30/09/2020<br>Marktwert der ausstehende Wertpapieren am 30/09/2020 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond                                                                                                                                                                                                                                              | 11/12/2019                        | USD                                                                             | 46 125.50 | USD 43 954.73                                                                                                 |
| WellsCap US Selective Equity                                                                                                                                                                                                                                                        | 23/03/2020                        | EUR                                                                             | 8 884.28  | N/A                                                                                                           |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond                                                                                                                                                                                                                                                | 22/06/2020                        | EUR                                                                             | 7 064.29  | N/A                                                                                                           |
| The outstanding cash in each Sub-Fund at year-end is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued<br>Das zum Bilanzstichtag im jedes Teilfonds verbleibende Bargeld wird einbehalten, um die letzten Rechnungen für bereits eingestellte Kosten zu begleichen |                                   |                                                                                 |           |                                                                                                               |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

The Company issues common Shares:

- Classes P, I, U and N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors.
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
  - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
  - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
  - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- For the Amber Event Europe Sub-Fund, Class IM, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to financial intermediaries subscribing on behalf of employees of Amber Capital UK LLP and its group.

The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a new form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this new 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 a different currency hedging policy: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the inception of a Sub-Fund in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer 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.

*Die Gesellschaft gibt Stammanteile aus:*

- Klassen P, I, U und N, in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D), die jeweils einer Mindestanlagebeschränkung unterliegen und allen Anlegern zur Verfügung stehen.
- Klasse M in in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D) für:
  - (i) Finanzintermediäre, die eine diskretionäre Portfolioverwaltung oder eine unabhängige Anlageberatung erbringen.
  - (ii) Finanzintermediäre, die andere Investmentdienstleistungen mit separaten Gebührenvereinbarungen für ihre Kunden erbringen, und die im Zusammenhang mit diesen Dienstleistungen keine Gebühr oder Provision fordern oder keinen Anspruch auf deren Erhalt haben.
  - (iii) andere Anleger, die der Verwaltungsrat oder die Verwaltungsgesellschaft nach seinem/i ihrem Ermessen bestimmt,
- Für den Teilfonds Amber Event Europe, Klasse IM, in thesaurierender (Klasse A) oder ausschüttender Form (Klasse D), für Finanzintermediäre zeichnend im Namen des Mitarbeiter von Amber Capital UK LLP und seine Gruppe.

*Der Verwaltungsrat darf, wie in Abschnitt 2.2 des Prospekts definiert, innerhalb seines Ermessens auf selektiver Basis die Ausgabe von S-Anteilen für institutionelle Investoren oder qualifizierte institutionelle Investoren beschließen.*

*Wie in Absatz 2.2 des Prospekts ausführlich beschrieben, wurde zusätzlich zu den thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen eine neue „Connect“-Anteilsklasse aufgelegt. Diese wird bestimmten Anlegerkategorien angeboten. Im Abschnitt „Statistik“ der betreffenden Teilfonds wird diese neue Anteilsklasse unter dem Namen „X“ geführt. Nachfolgende Anteilsklassen „X“ eines Teilfonds werden nummeriert: X1, X2, X3...*

*Alle Teilfonds können Anteilsklassen in ihrer Referenzwährung oder in einer anderen Währung (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD und SGD) mit einer anderen Währungsabsicherungspraxis ausgeben: keine Absicherung oder keine systematische Absicherung (SH).*

*Die Aktien jeder Klasse können bei Auflegung eines Teilfonds auch als begünstigte Startaktien ("seed shares") ausgegeben werden, um Anleger zu animieren, in einen neu aufgelegten Teilfonds zu investieren. Für Aktien in Form von Startaktien fallen geringere Verwaltungsgebühren und/oder Vertriebsgebühren an.*

*Für bestimmte Teilfonds können Anteilsklassen bestehen, die nur einmal jährlich eine Dividende ausschütten und/oder die eine oder mehrere Zwischenausschüttung(en) von Dividenden vornehmen und/oder die unterschiedliche Ausschüttungspolitiken, wie in Kapitel 5 des Prospekts beschrieben, verfolgen. Anteilsklassen mit einer spezifischen Ausschüttungspolitik sind mit einem "D", gefolgt von einer Ziffer (i.e. D1, D2, D3 usw.) gekennzeichnet.*

*Die ausgegebenen Aktien werden im Abschnitt „Statistik“ des jeweiligen Teilfonds im Detail beschrieben.*

### **NOTE/ANMERKUNG 2. Significant Accounting Policies/Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze**

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Nachstehend werden die wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsätze zusammengefasst:

#### **Presentation of the financial statements/Erstellung des Jahresabschlusses**

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg, under the going concern basis of accounting, except for the PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap Sub-Fund. As indicated in Note 16, this Sub-Fund is expected to be liquidated within 12 months following 30 September 2020. As such, the financial statements for this Sub-Fund have been prepared on a non-going concern basis that has not lead to adjustments to the Sub-Fund's 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 2020.

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.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Der beiliegende Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den im Großherzogtum Luxemburg allgemein anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung erstellt, im Rahmen der laufenden Betriebsbuchführung, mit Ausnahme des Teilfonds PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap. Wie in Anmerkung 16 angegeben, wird davon ausgegangen, dass dieser Teilfonds innerhalb von zwölf Monaten nach dem 30. September 2020 liquidiert wird. Der Jahresabschluss für diesen Teilfonds wurde als solche auf der Grundlage der nicht laufenden Geschäfte ausgearbeitet, was nicht zu Anpassungen des veröffentlichten Nettoinventarwerts des Teilfonds geführt hat. Der Nettoinventarwert zum Jahresende wurde auf Basis der Wechselkurse und der letzten verfügbaren Schlusskurse vom 30. September 2020 berechnet.

Der in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesene Nettoertrag und realisierte Nettogewinn/(-verlust) wurde unter Anwendung des als Ertragsausgleich bekannten Bilanzierungsverfahrens festgestellt.

### Income Equalisation Arrangements/Ertragsausgleichsregelungen

#### Equalisation - net income/Ertragsausgleich - Nettoertrag

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.

Um Schwankungen bei den nicht ausgeschütteten Nettoerträgen, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet. Bei Zahlung einer Dividende wird der Saldo auf dem Ausgleichskonto in den für die Ausschüttung an die Aktieninhaber dieser Klassen verfügbaren Betrag einbezogen.

#### Equalisation - realised gains and losses/Ertragsausgleich - realisierte Gewinne und Verluste

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.

Um Schwankungen bei den realisierten Gewinnen und Verlusten, die während des Berichtszeitraums ausgegebenen oder zurückgenommenen Aktien zuzurechnen sind, zu vermeiden, wird ein Ertragsausgleichkonto geführt. Der Ertragsausgleich wird aus den realisierten Gewinnen und Verlusten aus der Veräußerung von Anlagen, Optionen, Swaps, Differenzgeschäften, Termingeschäften, Devisengeschäften und Devisenterminkontrakten berechnet. Diesem Konto wird der im Zeichnungspreis der ausgegebenen Aktien enthaltene Ausgleichsbetrag gutgeschrieben, und das Konto wird mit den bei Rücknahme gezahlten Ausgleichsbeträgen belastet.

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.

Die Ausgleichsbeträge werden in der Spalte „Zeichnungen, netto einschließlich der Steuerausgleich/Rücknahmen, netto einschließlich der Steuerausgleich“ der „Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens“ der Teilfonds ausgewiesen.

### Investments/Wertpapiere

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.

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. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

Sämtliche an einer Börse notierten oder an einem anderen geregelten Markt gehandelten Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs an der jeweiligen Börse bzw. dem jeweiligen Markt bewertet. Für Wertpapiere, die an mehreren Börsen oder Märkten notiert sind, wird der letzte verfügbare Kurs an der Börse bzw. dem Markt herangezogen, die bzw. der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

Die Anlagen in zugrunde liegenden Zielfonds werden auf Basis des letzten verfügbaren offiziellen Nettoinventarwerts der zugrunde liegenden Zielfonds bewertet, der von den Fondsverwaltern, Managern, Market Makers oder anderen als zuverlässig betrachteten Quellen mitgeteilt bzw. gestellt wird.

Nicht an einer Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere werden zum letzten verfügbaren Marktpreis bewertet.

Wertpapiere, für die keine Kursnotierung verfügbar ist oder deren Preis, auf den in den vorstehenden Absätzen Bezug genommen wird, nicht den beizulegenden Zeitwert widerspiegelt, werden mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben anhand ihrer auf angemessener Basis zu erwartenden Verkaufspreise bewertet. In diesem Fall werden Commercial Paper, Geldmarktinstrumente und kurzfristige Wertpapiere auf der Grundlage der Anschaffungskosten bewertet. Die Erträge daraus werden als Zinsen auf Anleihen entweder positiv oder negativ, je nach den Marktbedingungen zum Zeitpunkt des Erwerbs, ausgewiesen (der ausgewiesene beizulegende Zeitwert gibt ggf. nicht die Erlöse wieder, die bei einem ordnungsgemäßen Verkauf erzielt würden).

### Dividend and Interest Income/Dividenden- und Zinserträge

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis/Dividenden werden am Tag ihrer Ausschüttung („ex-Datum“) als Erträge verbucht. Zinserträge werden periodengerecht verbucht.

### Securities Lending Income/Erträge aus Wertpapierleihe

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending income"/Erträge aus Wertpapierleihe werden als Bareinnahmen verbucht und im Jahresbericht unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

### Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlageverkäufen

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold/Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Anlageverkäufen wird auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen ermittelt.

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## Translation of Foreign Currencies/Umrechnung von Fremdwährungen

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.

*Der kombinierte Jahresbericht wird in USD, der Referenzwährung der Gesellschaft, erstellt.*

*Die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen lauten als die Referenzwährung, werden zu dem zum Zeitpunkt der Bewertung maßgeblichen Marktkurs in die Referenzwährung umgerechnet.*

*Auf Fremdwährungen lautende Transaktionen werden zu den zum Zeitpunkt des Abschlusses gültigen Wechselkursen umgerechnet.*

The principal exchange rates used at year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Die wichtigsten Wechselkurse, die zum Jahresende im gesamten Bericht und zum kombinierte Jahresbericht verwendet werden, sind Folgende:

|     | CHF 1 = | CNH 1 = | EUR 1 = | GBP 1 = | JPY 1 = |
|-----|---------|---------|---------|---------|---------|
| USD | 1.08846 | 0.14736 | 1.17265 | 1.29282 | 0.00948 |

## Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Devisenterminkontrakte

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 on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

*Offene Devisenterminkontrakte werden zu dem am Bilanzstichtag auf die verbleibende Laufzeit des Kontraktes anwendbaren Wechselkurs bewertet. Die Veränderungen des nicht realisierten Wertzuwachses bzw. Wertverlustes werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der nicht realisierte Wertzuwachs/Wertverlust wird in der Nettovermögensrechnung „Nicht realisierter Wertzuwachs aus Devisenterminkontrakten“ bzw. „Nicht realisierter Wertverlust aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen.*

## Futures and Options/Termingeschäfte (Futures) und Optionen

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.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

*Futures und Optionen werden zu ihrem Liquidationswert auf Basis des Abrechnungspreises an der Börse, an der der jeweilige Future bzw. die Option gehandelt wird, bewertet.*

*Für im Freiverkehr (OTC) gehandelte Optionen stellt die Zentralverwaltung eine unabhängige Preisbestimmung auf Markt- oder Modellbasis.*

The following table shows the counterparties with which options are transacted/Die folgende Tabelle zeigt die Kontrahenten, mit denen die Optionen getätigt werden:

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Counterparties<br>Gegenparteien  | Currency<br>Währung | Market Value by Counterparty<br>Marktwert pro Kontrahent | Commitment by Counterparty<br>Verbindlichkeit pro Kontrahent |
|----------------------------------------------|----------------------------------|---------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | CACEIS Bank, Luxembourg Branch   | EUR                 | 85 566.88                                                | 590 553.64                                                   |
| H2O High Conviction Bonds                    | JP Morgan Securities Ltd, London | USD                 | 162 751.03                                               | 43 246.28                                                    |

## 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.

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.

*Ein Zinsswap ist eine bilaterale Vereinbarung, in deren Rahmen die Vertragsparteien den Tausch einer Reihe von Zinszahlungen gegen eine andere Reihe von Zinszahlungen (in der Regel feste/variable Zinssätze) vereinbaren, auf der Grundlage eines Nominalwerts, der als Berechnungsgrundlage dient und gewöhnlich nicht getauscht wird. Zinsswaps werden anhand von Modellen bewertet.*

*Die nicht realisierten Wertzuwächse/(-verluste) werden in der Aufstellung des Nettovermögens unter „Nicht realisierte Wertzuwächse(-verluste) aus Anlagen aus Zinsswaps“ ausgewiesen. Die Veränderung solcher Beträge wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens unter „Veränderung nicht realisierter Nettowertzuwächse(-verluste) aus Zinsswaps“ und die realisierten Beträge unter „Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swaps“ ausgewiesen.*

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

Ein Credit Default Swap („CDS“) ist ein bilateraler derivativer Finanzkontrakt, bei dem ein Kontrahent (der Absicherungskäufer) als Gegenleistung für eine Ausfallzahlung durch die andere Partei (den Absicherungsverkäufer) bei Eintritt eines Kreditereignisses eines Referenzemittenten über die spezifizierte Laufzeit des Kontraktes eine regelmäßige Gebühr an den Absicherungsverkäufer zahlt. Tritt ein solches Ereignis ein, leistet der Absicherungsverkäufer die Zahlung an den Käufer und der Swap erlischt. In bestimmten Fällen kann der Absicherungsverkäufer die zugrunde liegenden Wertpapiere in seinen Besitz nehmen.

CDS werden täglich auf Modellbasis anhand des Spreads der Market Makers bewertet, und eine etwaige Wertveränderung wird in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens als „Veränderung des nicht realisierten Nettogewinne/Nettoverluste aus CDS“ ausgewiesen. Zahlungen, die zwecks Abschluss eines Kontraktes vereinnahmt bzw. geleistet werden, werden in der Nettovermögensrechnung als Aktiv- bzw. Passivposten ausgewiesen. Wird der Swap-Kontrakt vorzeitig gekündigt, verbucht die Gesellschaft für erhaltene bzw. geleistete Zahlungen einen realisierten Gewinn bzw. Verlust.

### Contract For Difference/Differenzgeschäfte

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.

Differenzgeschäfte (Contract for Difference, „CFD“) sind bilaterale Vereinbarungen zwischen Käufer und Verkäufer, die Differenz zwischen Eröffnung- und Schlusskurs des zugrunde liegenden Wertpapiers in bar bei Ende des Vertrages zu zahlen. CFD werden auf Basis des Schlussmarktpreises des zugrunde liegenden Wertpapiers bewertet, abzüglich der dem jeweiligen Vertrag zuzuordnenden Finanzierungskosten. Bei Abschluss der Differenzgeschäfte kann von der Gesellschaft verlangt werden, dass sie dem Broker einen Bargeldbetrag und/oder sonstige Vermögenswerte entsprechend einem bestimmten Prozentsatz des Kontraktbetrages („Anfangsmarge“) hinterlegt. In der Folge werden von der Gesellschaft regelmäßig als „Schwankungsmarge“ oder „Variation Margin“ bezeichnete Zahlungen geleistet bzw. entgegengenommen, je nach Wertschwankung des zugrunde liegenden Wertpapiers. Während des Periode, in dem die Differenzgeschäfte offen sind, werden Wertveränderungen der Kontrakte durch Marktpreisbewertung zum jeweiligen Bewertungsdatum als nicht realisierte Gewinne und Verluste ausgewiesen, um den Wert des zugrunde liegenden Wertpapiers darzustellen. Realisierte Gewinne oder Verluste bei Schließung der CFD-Position entsprechen der Differenz zwischen dem Kontraktwert zum Zeitpunkt der Eröffnung inklusive Finanzierungsgebühren und dem Wert bei Schließung. Dividendenforderungen und -zahlungen, die offenen Differenzgeschäften zuzuordnen sind, werden unter „Dividendenforderungen und Dividendenverbindlichkeiten“ in der Nettovermögensrechnung und unter „Realisierter Nettogewinn/Nettoverluste aus CFD“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens dargestellt.

As at 30 September 2020, the Amber Event Europe Sub-Fund owned the following Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) on CFD is nil because the contracts were reset on 30 September 2020. The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

Zum 30. September 2020 gehörte der Amber Event Europe Teilfonds den folgenden Differenzgeschäften. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) für CFD ist gleich Null, da die Geschäften am 30. September 2020 zurückgesetzt wurden. Die Gegenpartei dieser Geschäften ist Goldman Sachs.

| Currency | Quantity | Long / Short  | Description                         | Maturity         | Notional     | Unrealised appreciation/(depreciation) |
|----------|----------|---------------|-------------------------------------|------------------|--------------|----------------------------------------|
| Währung  | Menge    | Lang / Kurz   | Beschreibung                        | Fälligkeitsdatum | Nominalwert  | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)    |
| EUR      | 147 626  | Short / Court | BUZZI UNICEM SPA                    | 05/07/2023       | 2 935 543.01 | 0.00                                   |
| EUR      | 135 067  | Short / Court | LAGARDERE GROUPE SCA                | 10/09/2025       | 2 852 615.04 | 0.00                                   |
| EUR      | 79 800   | Short / Court | SNAM SPA                            | 26/06/2025       | 350 242.20   | 0.00                                   |
| EUR      | 25 555   | Short / Court | CREDIT AGRICOLE SA                  | 16/10/2023       | 190 946.96   | 0.00                                   |
| EUR      | 12 000   | Short / Court | AEROPORTS DE PARIS-ADP              | 11/08/2025       | 1 024 200.00 | 0.00                                   |
| EUR      | 780 167  | Short / Court | LYXOR MSCI GREECE UCITS ETF FCP-CAP | 02/07/2024       | 535 584.65   | 0.00                                   |
| EUR      | 226 017  | Short / Court | BPER BANCA SPA                      | 14/05/2024       | 449 321.80   | 0.00                                   |
| EUR      | 133 017  | Short / Court | E.ON AG                             | 30/06/2025       | 1 254 084.28 | 0.00                                   |
| GBP      | 5 728    | Long          | COCA COLA HBC                       | 10/07/2023       | 109 519.36   | 0.00                                   |
| EUR      | 5 319    | Short / Court | AENA                                | 15/11/2024       | 634 556.70   | 0.00                                   |
| EUR      | 19 100   | Long          | ESSILORLUXOTTICA SA                 | 24/04/2025       | 2 218 465.00 | 0.00                                   |
| EUR      | 4 750    | Short / Court | BIC                                 | 24/01/2024       | 212 610.00   | 0.00                                   |
| EUR      | 737 864  | Long          | CGG                                 | 05/02/2024       | 423 386.36   | 0.00                                   |
| USD      | 30 350   | Short / Court | SCHLUMBERGER LTD                    | 05/06/2025       | 472 246.00   | 0.00                                   |
| EUR      | 187      | Short / Court | IBEX MEDIUM CAP INDEX               | 03/08/2023       | 1 968 175.00 | 0.00                                   |
| EUR      | 179 614  | Long          | ORANGE SA                           | 20/03/2025       | 1 595 690.78 | 0.00                                   |
| EUR      | 159      | Short / Court | IBEX SMALL CAP INDEX                | 11/08/2025       | 1 032 879.90 | 0.00                                   |
| EUR      | 88 267   | Short / Court | DEUTSCHE BANK AG                    | 07/05/2024       | 634 639.73   | 0.00                                   |

### Formation/Reorganisation Expenses/Gründungs- und Reorganisationskosten

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a three year period, except for the initial Sub-Funds where the amortisation period is over five years.

Die Gründungs- und Reorganisationskosten werden über einen Zeitraum von drei Jahren abgeschrieben, mit Ausnahme der anfänglichen Teilfonds was der Abschreibungszeitraum beträgt über fünf Jahre.

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## Abbreviations used in schedule of investments/Abkürzungen verwendeten im Wertpapierbestand

FRN, FLR: Floating Rate Notes/Variabel verzinsliche Schuldtitel  
 XX: Perpetual Bonds/Ewige Anleihen  
 U or ZCP: Zero Coupon Bond/Nullkupon-Anleihe  
 RCV: Reverse Convertible/Aktienanleihe  
 CV: Convertible/Wandelanleihe  
 FV: Fair Valued investment/Zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlage  
 Q: Quarterly/Vierteljährlich  
 A: Annual/Jährlich  
 S: Semi-Annual/Halbjährlich  
 M: Monthly/Monatlich

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment  
 Beispiel des Fälligkeitsdatum: 17-27 15/09A = seit 15. September 2017 bis zum 15. September 2027 mit einer jährlichen Kuponzahlung

## NOTE/ANMERKUNG 3. Management, Distribution and Performance Fees/Verwaltungs-, Vertriebs- und Performancegebühren

### Management und Distribution Fees/Verwaltungs- und Vertriebsgebühren

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below (effective rates at year-end).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Für die zur Zeichnung verfügbaren Teilfonds erhält die Verwaltungsgesellschaft Verwaltungsgebühren wie nachstehend aufgeführt (Effektive Sätze zum Jahresende).

Die Gesellschaft hat eine Verwaltungsgesellschaftsvereinbarung mit Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) abgeschlossen. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde die Verwaltungsgesellschaft mit der täglichen Verwaltung der Gesellschaft betraut und ihr die Verantwortung übertragen, direkt oder durch Delegierung sämtliche Funktionen mit Bezug auf die Anlageverwaltung, die Verwaltung und das Marketing der Gesellschaft sowie den Vertrieb der Gesellschaftsaktien auszuüben.

Die Verwaltungsgesellschaft zahlt aus diesen Gebühren die Vergütung der Fondsmanager. Eine etwaige Vergütung der Anlageberater wird von der Verwaltungsgesellschaft oder nach Vereinbarung vom Fondsmanager gezahlt. Für die Aktien der Kategorien S und IM fallen keine Verwaltungsgebühr an. Anleger, die S- und IM-Aktien zeichnen möchten, müssen eine Vergütungsvereinbarung mit der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft oder einer anderen Einrichtung der Lombard Odier Group treffen.

Die Verwaltungsgesellschaft hat für Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Verkaufsförderung und dem Vertrieb der Aktien der Gesellschaft für die Klassen P und R Anspruch auf eine Vertriebsgebühr wie nachstehend aufgeführt (Effektive Sätze zum Jahresende). Für die Klassen I, IM, S, M, U und N wird keine Vertriebsgebühr gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Vertriebsgesellschaften zu ernennen und aus diesen Gebühren zu bezahlen.

Die Verwaltungs- und Vertriebsgebühren werden täglich anhand des Nettoinventarwertes der einzelnen Teilfonds ermittelt und verbucht und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Die kombinierten Verwaltungsgebühren, einschließlich die der zugrunde liegenden Fonds, liegen im Rahmen von 3,50%, der im Prospekt aufgeführt wird.

| Sub-Funds<br>Teilfonds                   | Management Fees<br>Verwaltungsgebühren<br>Share Classes/Klassen |                      |                      |       |                      |       |      |       |                      |
|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|-------|----------------------|-------|------|-------|----------------------|
|                                          | P                                                               | R                    | I                    | I X * | M                    | M X * | U    | U X * | N                    |
|                                          | %                                                               | %                    | %                    | %     | %                    | %     | %    | %     | %                    |
| William Blair Global Leaders             | 0.85 <sup>(1)</sup>                                             | 0.85 <sup>(1)</sup>  | 0.65 <sup>(2)</sup>  | 0.70  | 0.85 <sup>(1)</sup>  | 0.70  | -    | -     | 0.75 <sup>(3)</sup>  |
| Fidelity Technology                      | 0.80 <sup>(11)</sup>                                            | 0.80 <sup>(11)</sup> | 0.60                 | 0.70  | 0.80 <sup>(11)</sup> | 0.70  | -    | -     | 0.70 <sup>(10)</sup> |
| Wellington Large Cap US Research         | 0.75                                                            | 0.75                 | 0.50                 | 0.50  | 0.75                 | 0.50  | -    | -     | 0.65                 |
| Sands US Growth                          | 0.90 <sup>(4)</sup>                                             | -                    | 0.70                 | 0.70  | 0.90 <sup>(4)</sup>  | 0.70  | -    | -     | 0.80 <sup>(5)</sup>  |
| Delaware US Large Cap Value              | 0.60 <sup>(6)</sup>                                             | -                    | 0.50 <sup>(7)</sup>  | 0.45  | 0.60 <sup>(6)</sup>  | 0.45  | 0.45 | -     | 0.55 <sup>(8)</sup>  |
| WellsCap US Selective Equity             | 0.90 <sup>(9)</sup>                                             | -                    | -                    | 0.90  | 0.90 <sup>(9)</sup>  | -     | -    | -     | 0.80 <sup>(11)</sup> |
| SMAM Japan Small and Mid Cap             | 1.10                                                            | -                    | 0.85                 | 0.70  | 1.10                 | 0.70  | 0.70 | -     | 1.00                 |
| American Century Emerging Markets Equity | 0.95 <sup>(15)</sup>                                            | -                    | 0.75 <sup>(16)</sup> | 0.70  | 0.95 <sup>(15)</sup> | 0.70  | -    | -     | 0.85 <sup>(24)</sup> |
| William Blair US Small and Mid Cap       | 0.95 <sup>(15)</sup>                                            | -                    | 0.75 <sup>(16)</sup> | 0.70  | 0.95 <sup>(15)</sup> | 0.70  | -    | -     | 0.85 <sup>(24)</sup> |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity   | 0.75 <sup>(16)</sup>                                            | -                    | 0.55 <sup>(20)</sup> | 0.55  | 0.75 <sup>(16)</sup> | 0.55  | -    | -     | 0.65 <sup>(21)</sup> |
| Moneta Best of France                    | 1.65                                                            | -                    | 1.35                 | 1.00  | 1.45                 | 1.00  | -    | -     | 1.45                 |
| Lombard Odier ERLWI Europe Equity        | 0.125                                                           | -                    | -                    | -     | -                    | -     | -    | -     | -                    |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Management Fees<br>Verwaltungsgebühren<br>Share Classes/Klassen |   |                     |                     |                     |                     |      |       |                     |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------|-------|---------------------|
|                                              | P                                                               | R | I                   | I X *               | M                   | M X *               | U    | U X * | N                   |
|                                              | %                                                               | % | %                   | %                   | %                   | %                   | %    | %     | %                   |
| Alpha Japan                                  | 0.85                                                            | - | 0.60                | 0.60                | 0.85                | 0.60                | -    | -     | 0.75                |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond         | 0.60                                                            | - | 0.40                | -                   | 0.50                | -                   | -    | -     | 0.45                |
| Baird US Aggregate Bond                      | 0.60                                                            | - | 0.40                | -                   | 0.60                | 0.35                | -    | -     | 0.50                |
| Baird US Short Duration Bond                 | 0.60                                                            | - | -                   | -                   | 0.60                | 0.30                | -    | -     | 0.50                |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond        | 0.45 <sup>17)</sup>                                             | - | 0.35 <sup>18)</sup> | 0.40                | 0.45 <sup>17)</sup> | 0.40                | -    | -     | 0.40 <sup>19)</sup> |
| Columbia US Short Duration High Yield        | 0.80                                                            | - | 0.60                | -                   | 0.80                | 0.40                | -    | -     | 0.70                |
| NN IP Euro Credit                            | 0.60                                                            | - | 0.40                | 0.30                | 0.60                | 0.30                | -    | -     | 0.50                |
| T. Rowe Price European High Yield Bond       | 0.80                                                            | - | 0.60                | -                   | 0.80                | 0.60                | -    | -     | 0.70                |
| PPM America US Corporate Bond                | 0.60                                                            | - | 0.40                | -                   | 0.60                | 0.40                | -    | -     | 0.50                |
| Income Partners RMB Debt                     | 0.60 <sup>25)</sup>                                             | - | 0.45 <sup>26)</sup> | 0.45 <sup>26)</sup> | 0.60 <sup>25)</sup> | 0.45 <sup>26)</sup> | -    | -     | 0.50 <sup>27)</sup> |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | 0.90 <sup>12)</sup>                                             | - | 0.70 <sup>13)</sup> | 0.60                | 0.90 <sup>12)</sup> | 0.60                | -    | -     | 0.80 <sup>14)</sup> |
| Payden Emerging Market Debt                  | 0.60 <sup>22)</sup>                                             | - | 0.50 <sup>7)</sup>  | 0.55                | 0.60 <sup>22)</sup> | 0.55                | -    | -     | 0.55 <sup>23)</sup> |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond       | 1.00                                                            | - | 0.80                | -                   | 1.00                | -                   | -    | -     | 0.90                |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | 0.80                                                            | - | 0.60                | 0.60                | 0.80                | 0.60                | -    | -     | 0.70                |
| H2O High Conviction Bonds                    | 0.80                                                            | - | 0.60                | 0.55                | 0.80                | 0.55                | -    | -     | 0.70                |
| DPAM European Real Estate                    | 0.90 <sup>12)</sup>                                             | - | 0.70 <sup>13)</sup> | 0.55                | 0.90 <sup>12)</sup> | 0.55                | -    | -     | 0.80 <sup>14)</sup> |
| Amber Event Europe                           | 1.50                                                            | - | -                   | 0.70                | 1.25                | 0.70                | 0.50 | -     | 1.00                |
| Graham Quant Macro                           | 1.00                                                            | - | -                   | 0.65                | 1.00                | -                   | -    | 0.50  | 0.85                |

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Distribution Fees<br>Vertriebsgebühren<br>Share Classes/Klassen |      |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------|
|                                              | P                                                               | R    |
|                                              | %                                                               | %    |
| William Blair Global Leaders                 | 0.70                                                            | 1.55 |
| Fidelity Technology                          | 0.70                                                            | 1.55 |
| Wellington Large Cap US Research             | 0.65                                                            | 1.55 |
| Sands US Growth                              | 0.70                                                            | -    |
| Delaware US Large Cap Value                  | 0.65                                                            | -    |
| WellsCap US Selective Equity                 | 0.75                                                            | -    |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                 | 0.70                                                            | -    |
| American Century Emerging Markets Equity     | 0.70                                                            | -    |
| William Blair US Small and Mid Cap           | 0.70                                                            | -    |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity       | 0.65                                                            | -    |
| Moneta Best of France                        | 0.40                                                            | -    |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity           | -                                                               | -    |
| Alpha Japan                                  | 0.65                                                            | -    |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond         | 0.40                                                            | -    |
| Baird US Aggregate Bond                      | 0.40                                                            | -    |
| Baird US Short Duration Bond                 | 0.40                                                            | -    |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond        | 0.40                                                            | -    |
| Columbia US Short Duration High Yield        | 0.45                                                            | -    |
| NN IP Euro Credit                            | 0.40                                                            | -    |
| T. Rowe Price European High Yield Bond       | 0.45                                                            | -    |
| PPM America US Corporate Bond                | 0.40                                                            | -    |
| Income Partners RMB Debt                     | 0.40 <sup>28)</sup>                                             | -    |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | 0.50                                                            | -    |
| Payden Emerging Market Debt                  | 0.45                                                            | -    |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond       | 0.50                                                            | -    |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | 0.45                                                            | -    |
| H2O High Conviction Bonds                    | 0.45                                                            | -    |
| DPAM European Real Estate                    | 0.50                                                            | -    |
| Amber Event Europe                           | 0.50                                                            | -    |
| Graham Quant Macro                           | 0.50                                                            | -    |

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ Klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

The following changes of rates were effective on 01/11/2019/Die folgenden Änderungen der Sätze traten am 01/11/2019 in Kraft:

|                                                |                                                 |                                                 |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| 1) Change from/Änderung von 1.10% to/auf 0.85% | 9) Change from/Änderung von 1.20% to/auf 0.90%  | 17) Change from/Änderung von 0.60% to/auf 0.45% |
| 2) Change from/Änderung von 0.85% to/auf 0.65% | 10) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.70% | 18) Change from/Änderung von 0.40% to/auf 0.35% |
| 3) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.75% | 11) Change from/Änderung von 1.10% to/auf 0.80% | 19) Change from/Änderung von 0.50% to/auf 0.40% |
| 4) Change from/Änderung von 1.10% to/auf 0.90% | 12) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.90% | 20) Change from/Änderung von 0.60% to/auf 0.55% |
| 5) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.80% | 13) Change from/Änderung von 0.80% to/auf 0.70% | 21) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.65% |
| 6) Change from/Änderung von 0.85% to/auf 0.60% | 14) Change from/Änderung von 0.90% to/auf 0.80% | 22) Change from/Änderung von 0.80% to/auf 0.60% |
| 7) Change from/Änderung von 0.60% to/auf 0.50% | 15) Change from/Änderung von 1.10% to/auf 0.95% | 23) Change from/Änderung von 0.70% to/auf 0.55% |
| 8) Change from/Änderung von 0.75% to/auf 0.55% | 16) Change from/Änderung von 0.85% to/auf 0.75% | 24) Change from/Änderung von 1.00% to/auf 0.85% |

The following changes of rates were effective on 01/09/2020/Die folgenden Änderungen der Sätze traten am 01/09/2020 in Kraft:

|                                                 |
|-------------------------------------------------|
| 25) Change from/Änderung von 0.80% to/auf 0.60% |
| 26) Change from/Änderung von 0.60% to/auf 0.45% |
| 27) Change from/Änderung von 0.70% to/auf 0.50% |
| 28) Change from/Änderung von 0.45% to/auf 0.40% |

## Performance Fees/Performancegebühren

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.

A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the year under review: JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe and Graham Quant Macro.

Für einige Teilfonds hat der Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf eine Performancegebühr in Höhe von ein Prozentanteil der Performance je nach pro Berechnung des Prospekts, im Abschnitt der betreffende Teilfonds.

Während des Geschäftsjahres ist für folgende Teilfonds eine Performancegebühr aufgelaufen: JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe und Graham Quant Macro.

## NOTE/ANMERKUNG 4. Fixed Rate of Operational Costs/Betriebskostenpauschale

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, Stock Lending charges, 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.

Zahlt die Gesellschaft an die Verwaltungsgesellschaft eine Betriebskostenpauschale als jährlichen Prozentsatz vom Nettoinventarwert der jeweiligen Klassen der einzelnen Teilfonds zur Deckung aller Betriebskosten mit Ausnahme der Transaktionsgebühren, Gebühren für Aktienleihgeschäfte, Zinsen für Überziehungskredite und außerordentlichen Aufwendungen.

Die Betriebskostenpauschale wird pro Klasse nach Kriterien wie Art der Aktiva, Größe, Vertriebs- und Veröffentlichungsanforderungen, Art der Anleger usw. festgelegt und kann daher von Klasse zu Klasse variieren.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

Folgende Sätze (die „effektiven FROC“) werden verwendet (die festgelegten Höchstsätze sind im Prospekt genannt):

| Sub-Funds<br>Teilfonds                   | Effective FROC/Effektiven FROC<br>Share Classes/Klassen |      |       |    |       |      |      |       |      |       |      |
|------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------|-------|----|-------|------|------|-------|------|-------|------|
|                                          | P                                                       | R    | I     | IM | I X * | S    | M    | M X * | U    | U X * | N    |
|                                          | %                                                       | %    | %     | %  | %     | %    | %    | %     | %    | %     | %    |
| William Blair Global Leaders             | 0.35                                                    | 0.45 | 0.20  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.20  | -    | -     | 0.25 |
| Fidelity Technology                      | 0.35                                                    | 0.45 | 0.20  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.20  | -    | -     | 0.25 |
| Wellington Large Cap US Research         | 0.35                                                    | 0.45 | 0.20  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.20  | -    | -     | 0.25 |
| Sands US Growth                          | 0.35                                                    | -    | 0.20  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.20  | -    | -     | 0.25 |
| Delaware US Large Cap Value              | 0.35                                                    | -    | 0.20  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.20  | 0.14 | -     | 0.25 |
| WellsCap US Selective Equity             | 0.35                                                    | -    | -     | -  | 0.10  | -    | 0.25 | -     | -    | -     | 0.25 |
| SMAM Japan Small and Mid Cap             | 0.45                                                    | -    | 0.25  | -  | 0.10  | -    | 0.30 | 0.25  | 0.14 | -     | 0.30 |
| 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  | -  | 0.10  | 0.10 | 0.25 | 0.25  | -    | -     | 0.25 |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity   | 0.35                                                    | -    | 0.25  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.25  | -    | -     | 0.25 |
| Moneta Best of France                    | 0.35                                                    | -    | 0.25  | -  | 0.10  | -    | 0.25 | 0.25  | -    | -     | 0.25 |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity       | 0.12                                                    | -    | -     | -  | -     | -    | -    | -     | -    | -     | -    |
| Alpha Japan                              | 0.45                                                    | -    | 0.25  | -  | 0.10  | -    | 0.30 | 0.25  | -    | -     | 0.30 |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond     | 0.175                                                   | -    | 0.125 | -  | -     | -    | 0.20 | -     | -    | -     | 0.20 |
| Baird US Aggregate Bond                  | 0.25                                                    | -    | 0.17  | -  | -     | -    | 0.20 | 0.17  | -    | -     | 0.20 |
| Baird US Short Duration Bond             | 0.25                                                    | -    | -     | -  | -     | -    | 0.20 | 0.17  | -    | -     | 0.20 |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond    | 0.25                                                    | -    | 0.17  | -  | 0.08  | -    | 0.20 | 0.17  | -    | -     | 0.20 |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Effective FROC/Effektiven FROC<br>Share Classes/Klassen |   |                    |      |                    |      |                    |                    |      |       |                    |
|----------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---|--------------------|------|--------------------|------|--------------------|--------------------|------|-------|--------------------|
|                                              | P                                                       | R | I                  | IM   | I X *              | S    | M                  | M X *              | U    | U X * | N                  |
|                                              | %                                                       | % | %                  | %    | %                  | %    | %                  | %                  | %    | %     | %                  |
| Columbia US Short Duration High Yield        | 0.35                                                    | - | 0.22               | -    | -                  | -    | 0.20               | 0.22               | -    | -     | 0.20               |
| NN IP Euro Credit                            | 0.25                                                    | - | 0.17               | -    | 0.08               | -    | 0.20               | 0.17               | -    | -     | 0.20               |
| T. Rowe Price European High Yield Bond       | 0.35                                                    | - | 0.22               | -    | -                  | -    | 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 <sup>1)</sup>                                      | - | 0.17 <sup>2)</sup> | -    | 0.08 <sup>3)</sup> | -    | 0.20 <sup>4)</sup> | 0.20 <sup>4)</sup> | -    | -     | 0.20 <sup>4)</sup> |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | 0.35                                                    | - | 0.25               | -    | 0.10               | -    | 0.25               | 0.25               | -    | -     | 0.25               |
| Payden Emerging Market Debt                  | 0.35                                                    | - | 0.22               | -    | 0.08               | -    | 0.25               | 0.22               | -    | -     | 0.25               |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond       | 0.35                                                    | - | 0.25               | -    | -                  | -    | 0.25               | -                  | -    | -     | 0.25               |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | 0.35                                                    | - | 0.22               | -    | 0.08               | -    | 0.20               | 0.22               | -    | -     | 0.20               |
| H2O High Conviction Bonds                    | 0.35                                                    | - | 0.22               | -    | 0.08               | -    | 0.25               | 0.22               | -    | -     | 0.25               |
| DPAM European Real Estate                    | 0.35                                                    | - | 0.25               | -    | 0.10               | 0.10 | 0.25               | 0.25               | -    | -     | 0.25               |
| Amber Event Europe                           | 0.35                                                    | - | -                  | 0.25 | 0.10               | -    | 0.30               | 0.25               | 0.14 | -     | 0.30               |
| Graham Quant Macro                           | 0.35                                                    | - | -                  | -    | 0.10               | -    | 0.30               | -                  | -    | 0.10  | 0.30               |

\* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

The following changes of rates were effective on 01/09/2020/Die folgenden Änderungen der Sätze traten am 01/09/2020 in Kraft:

- <sup>1)</sup> Change from/Änderung von 0.45% to/auf 0.25%
- <sup>2)</sup> Change from/Änderung von 0.25% to/auf 0.17%
- <sup>3)</sup> Change from/Änderung von 0.10% to/auf 0.08%
- <sup>4)</sup> Change from/Änderung von 0.25% to/auf 0.20%

The Operational Costs include mainly:

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

Die Betriebskosten beinhalten hauptsächlich:

- Vergütungen an Depotbank und Verwaltung,
- Taxe d'abonnement,
- Vergütungen an die Domizilstelle,
- Vergütungen an die Transferstelle,
- Vergütungen an Abschlussprüfer und Beratungskosten (insbesondere Registrierungsgebühren, Anwaltshonorare, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder etc.),
- Veröffentlichungs-, Marketing- und Druckkosten,
- Sonstige Aufwendungen.

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.

Wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale überschreiten, trägt die Verwaltungsgesellschaft die Differenz. Umgekehrt verbleibt, wenn die tatsächlichen Betriebskosten der einzelnen Teilfonds die Betriebskostenpauschale unterschreiten, die Differenz bei der Verwaltungsgesellschaft.

### NOTE/ANMERKUNG 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 disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Total Expense Ratio („TER“) entspricht, als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt, der Summe des Betriebsaufwands (ohne Maklergebühren, Wertpapiertransaktionsgebühren und Bankzinsen), die den Teilfonds im jeweiligen Zwölfmonatszeitraum belastet werden.

Die TER wurde entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds           | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                  |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                  |                       | %                         | %                         |
| LU0990502683 | William Blair Global Leaders     | P A USD               | 1.92                      | 2.15                      |
| LU0990502766 | William Blair Global Leaders     | P D USD               | 1.90                      | -                         |
| LU0990501792 | William Blair Global Leaders     | P A EUR               | 1.92                      | 2.15                      |
| LU0990502840 | William Blair Global Leaders     | R A USD               | 2.87                      | 3.10                      |
| LU0990501958 | William Blair Global Leaders     | R A EUR               | 2.87                      | 3.10                      |
| LU1599527030 | William Blair Global Leaders     | I A USD               | 0.87                      | 1.05                      |
| LU1599527113 | William Blair Global Leaders     | I D USD               | 0.87                      | 1.05                      |
| LU2034722269 | William Blair Global Leaders     | I A USD X9            | 0.80                      | 0.80                      |
| LU0990502410 | William Blair Global Leaders     | M A USD               | 1.12                      | 1.37                      |
| LU0990502501 | William Blair Global Leaders     | M D USD               | 1.12                      | 1.37                      |
| LU1992111457 | William Blair Global Leaders     | M A USD X1            | 0.90                      | -                         |
| LU1992111531 | William Blair Global Leaders     | M D USD X1            | 0.90                      | -                         |
| LU0990501446 | William Blair Global Leaders     | M A EUR               | 1.12                      | 1.37                      |
| LU1992111614 | William Blair Global Leaders     | M A EUR X1            | 0.90                      | -                         |
| LU0990502253 | William Blair Global Leaders     | N A USD               | 1.02                      | 1.24                      |
| LU0990502337 | William Blair Global Leaders     | N D USD               | 1.02                      | 1.24                      |
| LU0990501289 | William Blair Global Leaders     | N A EUR               | 1.02                      | 1.24                      |
| LU1390458310 | Fidelity Technology              | P A USD               | 1.88                      | 2.15                      |
| LU1390458401 | Fidelity Technology              | P D USD               | 1.88                      | 2.15                      |
| LU1390459391 | Fidelity Technology              | P A EUR SH            | 1.88                      | 2.15                      |
| LU1390458583 | Fidelity Technology              | R A USD               | 2.83                      | 3.10                      |
| LU1390459557 | Fidelity Technology              | R A EUR SH            | 2.83                      | 3.10                      |
| LU1599509053 | Fidelity Technology              | I A USD               | 0.80                      | -                         |
| LU2034720305 | Fidelity Technology              | I A USD X9            | 0.80                      | 0.80                      |
| LU1390458153 | Fidelity Technology              | M A USD               | 1.08                      | 1.37                      |
| LU1390458237 | Fidelity Technology              | M D USD               | 1.08                      | 1.37                      |
| LU1992099819 | Fidelity Technology              | M A USD X1            | 0.90                      | -                         |
| LU1390459045 | Fidelity Technology              | M A EUR SH            | 1.08                      | 1.37                      |
| LU1390459128 | Fidelity Technology              | M D EUR SH            | 1.08                      | 1.37                      |
| LU1992099496 | Fidelity Technology              | M A EUR SH X1         | 0.90                      | -                         |
| LU1390457932 | Fidelity Technology              | N A USD               | 0.98                      | 1.24                      |
| LU1390458070 | Fidelity Technology              | N D USD               | 0.98                      | 1.24                      |
| LU1390458740 | Fidelity Technology              | N A EUR SH            | 0.98                      | 1.24                      |
| LU1390461298 | Fidelity Technology              | N D GBP SH            | 0.98                      | 1.24                      |
| LU0990494303 | Wellington Large Cap US Research | P A USD               | 1.75                      | 1.76                      |
| LU0990494485 | Wellington Large Cap US Research | P D USD               | 1.75                      | 1.76                      |
| LU1014866054 | Wellington Large Cap US Research | P A EUR SH            | 1.75                      | 1.76                      |
| LU0990494568 | Wellington Large Cap US Research | R A USD               | 2.75                      | 2.76                      |
| LU1599523476 | Wellington Large Cap US Research | I A USD               | 0.70                      | 0.71                      |
| LU1599523716 | Wellington Large Cap US Research | I D USD               | 0.70                      | 0.71                      |
| LU2034722772 | Wellington Large Cap US Research | I A USD X9            | 0.60                      | 0.60                      |
| LU0990494139 | Wellington Large Cap US Research | M A USD               | 1.00                      | 1.02                      |
| LU0990494212 | Wellington Large Cap US Research | M D USD               | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1992113230 | Wellington Large Cap US Research | M A USD X1            | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1992113313 | Wellington Large Cap US Research | M D USD X1            | 0.70                      | -                         |
| LU1014865833 | Wellington Large Cap US Research | M A EUR SH            | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1014865916 | Wellington Large Cap US Research | M D EUR SH            | 1.00                      | 1.00                      |
| LU1992112851 | Wellington Large Cap US Research | M A EUR SH X1         | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1992113073 | Wellington Large Cap US Research | M D EUR SH X1         | 0.70                      | -                         |
| LU0990493917 | Wellington Large Cap US Research | N A USD               | 0.90                      | 0.91                      |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds       | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                              |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                              |                       | %                         | %                         |
| LU0990495458 | Sands US Growth              | P A USD               | 1.97                      | 2.15                      |
| LU0990499526 | Sands US Growth              | P A EUR SH            | 1.97                      | 2.15                      |
| LU1599514301 | Sands US Growth              | I A USD               | 0.27                      | -                         |
| LU2034721964 | Sands US Growth              | I D USD X9            | 0.80                      | 0.80                      |
| LU0990495292 | Sands US Growth              | M A USD               | 1.17                      | 1.37                      |
| LU0990495375 | Sands US Growth              | M D USD               | 1.17                      | 1.37                      |
| LU1992109121 | Sands US Growth              | M A USD X1            | 0.90                      | 0.90                      |
| LU1992109394 | Sands US Growth              | M D USD X1            | 0.90                      | 0.90                      |
| LU0990496183 | Sands US Growth              | M A EUR               | 1.15                      | -                         |
| LU0990499369 | Sands US Growth              | M A EUR SH            | 1.17                      | 1.37                      |
| LU0990499443 | Sands US Growth              | M D EUR SH            | 1.17                      | 1.37                      |
| LU1992108230 | Sands US Growth              | M A EUR SH X1         | 0.90                      | -                         |
| LU1992108313 | Sands US Growth              | M D EUR SH X1         | 0.90                      | -                         |
| LU0990500638 | Sands US Growth              | M D GBP SH            | <sup>3)</sup>             | 1.36                      |
| LU0990494998 | Sands US Growth              | N A USD               | 1.07                      | 1.24                      |
| LU0990495029 | Sands US Growth              | N D USD               | 1.07                      | 1.24                      |
| LU0990495961 | Sands US Growth              | N A EUR               | 1.07                      | 1.24                      |
| LU0990499104 | Sands US Growth              | N A EUR SH            | 1.05                      | -                         |
| LU0990497074 | Sands US Growth              | N A GBP               | 1.07                      | 1.24                      |
| LU0990497157 | Sands US Growth              | N D GBP               | 1.07                      | 1.24                      |
| LU0990500398 | Sands US Growth              | N D GBP SH            | 1.07                      | 1.24                      |
| LU1075107455 | Delaware US Large Cap Value  | P A USD               | 1.62                      | 1.85                      |
| LU1075108347 | Delaware US Large Cap Value  | P A EUR SH            | 1.62                      | 1.85                      |
| LU1599507271 | Delaware US Large Cap Value  | I A USD               | 0.71                      | 0.80                      |
| LU2034720131 | Delaware US Large Cap Value  | I A USD X9            | <sup>3)</sup>             | 0.55                      |
| LU1075107299 | Delaware US Large Cap Value  | M A USD               | 0.87                      | 1.12                      |
| LU1075107372 | Delaware US Large Cap Value  | M D USD               | 0.87                      | 1.12                      |
| LU1992098175 | Delaware US Large Cap Value  | M A USD X1            | 0.65                      | 0.65                      |
| LU1992098258 | Delaware US Large Cap Value  | M D USD X1            | 0.65                      | 0.65                      |
| LU1075108180 | Delaware US Large Cap Value  | M A EUR SH            | 0.87                      | 1.12                      |
| LU1075108263 | Delaware US Large Cap Value  | M D EUR SH            | 0.87                      | 1.12                      |
| LU1992097524 | Delaware US Large Cap Value  | M A EUR SH X1         | 0.65                      | 0.65                      |
| LU1075230737 | Delaware US Large Cap Value  | M D GBP               | 0.87                      | 1.12                      |
| LU1992098092 | Delaware US Large Cap Value  | M D GBP X1            | 0.65                      | -                         |
| LU1599507438 | Delaware US Large Cap Value  | U A USD               | <sup>3)</sup>             | 0.59                      |
| LU1739598008 | Delaware US Large Cap Value  | U A EUR               | <sup>3)</sup>             | 0.59                      |
| LU1075106994 | Delaware US Large Cap Value  | N A USD               | 0.82                      | 0.99                      |
| LU1075230497 | Delaware US Large Cap Value  | N D GBP               | <sup>3)</sup>             | 0.99                      |
| LU1138725863 | WellsCap US Selective Equity | P A USD               | <sup>3)</sup>             | 2.30                      |
| LU2034722855 | WellsCap US Selective Equity | I A USD X9            | <sup>3)</sup>             | 1.00                      |
| LU1138725434 | WellsCap US Selective Equity | M A USD               | <sup>3)</sup>             | 1.47                      |
| LU1138725608 | WellsCap US Selective Equity | M D USD               | <sup>3)</sup>             | 1.47                      |
| LU1138727307 | WellsCap US Selective Equity | M A EUR SH            | <sup>3)</sup>             | 1.47                      |
| LU1138724973 | WellsCap US Selective Equity | N A USD               | <sup>3)</sup>             | 1.34                      |
| LU1138725277 | WellsCap US Selective Equity | N D USD               | <sup>3)</sup>             | 1.34                      |
| LU1370679786 | SMAM Japan Small and Mid Cap | P A USD SH            | 2.25                      | 2.25                      |
| LU1370680875 | SMAM Japan Small and Mid Cap | P A EUR SH            | 2.25                      | 2.25                      |
| LU1370678622 | SMAM Japan Small and Mid Cap | P A JPY               | 2.25                      | 2.25                      |
| LU1599514723 | SMAM Japan Small and Mid Cap | I A CHF SH            | 1.10                      | 1.10                      |
| LU1599517825 | SMAM Japan Small and Mid Cap | I A JPY               | 1.10                      | 1.10                      |
| LU2034722004 | SMAM Japan Small and Mid Cap | I A JPY X9            | 0.80                      | 0.80                      |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                   | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                          |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                          |                       | %                         | %                         |
| LU1370679513 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A USD SH            | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1370679604 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D USD SH            | <sup>3)</sup>             | 1.42                      |
| LU1370681501 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A CHF SH            | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1370680529 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A EUR SH            | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1370680792 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D EUR SH            | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1370678465 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A JPY               | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1370678549 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY               | 1.40                      | 1.42                      |
| LU1992110053 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M A JPY X1            | 0.95                      | 0.95                      |
| LU1992110137 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY X1            | 0.95                      | 0.95                      |
| LU1599516181 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | U A EUR SH            | 0.84                      | 0.84                      |
| LU1599518633 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | U A JPY               | 0.84                      | 0.84                      |
| LU1370679356 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N A USD SH            | 1.30                      | 1.29                      |
| LU1370680289 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N A EUR SH            | 1.30                      | 1.29                      |
| LU1370678200 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N A JPY               | 1.30                      | 1.29                      |
| LU1370678382 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N D JPY               | 1.30                      | 1.29                      |
| LU1605735031 | American Century Emerging Markets Equity | P A USD               | 2.06                      | 2.22                      |
| LU1605737672 | American Century Emerging Markets Equity | P A CHF SH            | 2.06                      | 2.22                      |
| LU1605736435 | American Century Emerging Markets Equity | P A EUR SH            | 2.06                      | 2.22                      |
| LU1605734497 | American Century Emerging Markets Equity | I A USD               | 1.06                      | 1.16                      |
| LU1605734570 | American Century Emerging Markets Equity | I D USD               | <sup>3)</sup>             | 1.16                      |
| LU2034719711 | American Century Emerging Markets Equity | I A USD X9            | 0.83                      | 0.83                      |
| LU1605736948 | American Century Emerging Markets Equity | I A CHF SH            | 1.06                      | 1.16                      |
| LU1605734653 | American Century Emerging Markets Equity | M A USD               | 1.26                      | 1.43                      |
| LU1605734737 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD               | 1.26                      | 1.43                      |
| 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                      | -                         |
| LU1605737169 | American Century Emerging Markets Equity | M A CHF SH            | 1.26                      | 1.43                      |
| LU1605735890 | American Century Emerging Markets Equity | M A EUR SH            | 1.26                      | 1.43                      |
| LU1605735973 | American Century Emerging Markets Equity | M D EUR SH            | 1.26                      | 1.43                      |
| LU1605734810 | American Century Emerging Markets Equity | N A USD               | 1.16                      | 1.32                      |
| LU1605734901 | American Century Emerging Markets Equity | N D USD               | 1.16                      | 1.30                      |
| LU1605737326 | American Century Emerging Markets Equity | N A CHF SH            | 1.16                      | 1.32                      |
| LU1605740031 | William Blair US Small and Mid Cap       | P A USD               | 2.02                      | 2.15                      |
| LU1605741351 | William Blair US Small and Mid Cap       | P A EUR SH            | 2.02                      | 2.15                      |
| LU1605739454 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A USD               | 1.01                      | 1.10                      |
| LU1605739538 | William Blair US Small and Mid Cap       | I D USD               | 1.01                      | 1.10                      |
| LU2034722426 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A USD X9            | 0.80                      | 0.80                      |
| LU1605741864 | William Blair US Small and Mid Cap       | I A CHF SH            | 1.01                      | 1.10                      |
| LU1605741518 | William Blair US Small and Mid Cap       | S A EUR SH            | 0.10                      | 0.10                      |
| LU1605739611 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A USD               | 1.22                      | 1.37                      |
| LU1605739702 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D USD               | 1.22                      | 1.37                      |
| 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                      | -                         |
| LU1605740890 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A EUR SH            | 1.22                      | 1.37                      |
| LU1605740973 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D EUR SH            | 1.22                      | 1.37                      |
| LU1992112000 | William Blair US Small and Mid Cap       | M A EUR SH X1         | 0.95                      | 0.95                      |
| LU1992112265 | William Blair US Small and Mid Cap       | M D EUR SH X1         | 0.95                      | -                         |
| LU1605739884 | William Blair US Small and Mid Cap       | N A USD               | 1.12                      | 1.25                      |
| LU1605739967 | William Blair US Small and Mid Cap       | N D USD               | 1.12                      | 1.25                      |
| LU1605741195 | William Blair US Small and Mid Cap       | N A EUR SH            | 1.12                      | 1.25                      |
| LU2080267391 | Lombard Odier ERLIWI Europe Equity       | P A EUR               | 0.25                      | -                         |

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds               | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                      |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                      |                       | %                         | %                         |
| LU2191968812 | Alpha Japan                          | P A USD SH            | 1.95                      | -                         |
| LU2191966014 | Alpha Japan                          | P A CHF SH            | 1.95                      | -                         |
| LU2191967418 | Alpha Japan                          | P A EUR SH            | 1.95                      | -                         |
| LU2191964589 | Alpha Japan                          | P A JPY               | 1.95                      | -                         |
| LU2191964662 | Alpha Japan                          | P D JPY               | 1.95                      | -                         |
| LU2191963698 | Alpha Japan                          | I A JPY               | 0.85                      | -                         |
| LU2191963854 | Alpha Japan                          | I A JPY X9            | 0.70                      | -                         |
| LU2191968143 | Alpha Japan                          | M A USD SH            | 1.15                      | -                         |
| LU2191965479 | Alpha Japan                          | M A CHF SH            | 1.15                      | -                         |
| LU2191966873 | Alpha Japan                          | M A EUR SH            | 1.15                      | -                         |
| LU2191966956 | Alpha Japan                          | M D EUR SH            | 1.15                      | -                         |
| LU2191963938 | Alpha Japan                          | M A JPY               | 1.15                      | -                         |
| LU2191964076 | Alpha Japan                          | M D JPY               | 1.15                      | -                         |
| LU2191964159 | Alpha Japan                          | M A JPY X1            | 0.85                      | -                         |
| LU2191968655 | Alpha Japan                          | N A USD SH            | 1.05                      | -                         |
| LU2191965800 | Alpha Japan                          | N A CHF SH            | 1.05                      | -                         |
| LU2191967251 | Alpha Japan                          | N A EUR SH            | 1.05                      | -                         |
| LU2191964316 | Alpha Japan                          | N A JPY               | 1.05                      | -                         |
| LU1605730156 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | P A USD               | 3)                        | 1.19                      |
| LU1605729570 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | I A USD               | 3)                        | 0.54                      |
| LU1605731980 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | I A CHF SH            | 3)                        | 0.54                      |
| LU1605730669 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | I A EUR SH            | 3)                        | 0.54                      |
| LU1605729737 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | M A USD               | 3)                        | 0.71                      |
| LU1605732103 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | M A CHF SH            | 3)                        | 0.71                      |
| LU1605730826 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | M A EUR SH            | 3)                        | 0.71                      |
| LU1605731048 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | M D EUR SH            | 3)                        | 0.71                      |
| LU1605733507 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | M D GBP SH            | 3)                        | 0.71                      |
| LU1605730073 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | N D USD               | 3)                        | 0.65                      |
| LU1605732368 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | N A CHF SH            | 3)                        | 0.65                      |
| LU1605731121 | AXA IM Short Duration Inflation Bond | N A EUR SH            | 3)                        | 0.65                      |
| LU1511583400 | Baird US Aggregate Bond              | P A USD               | 1.26                      | 1.26                      |
| LU1511582857 | Baird US Aggregate Bond              | I A USD               | 0.58                      | 0.58                      |
| LU1511583079 | Baird US Aggregate Bond              | M A USD               | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1511583152 | Baird US Aggregate Bond              | M D USD               | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1992094422 | Baird US Aggregate Bond              | M A USD X1            | 0.53                      | 0.53                      |
| LU1992094695 | Baird US Aggregate Bond              | M D USD X1            | 0.53                      | -                         |
| LU1511585520 | Baird US Aggregate Bond              | M A CHF SH            | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1511584473 | Baird US Aggregate Bond              | M A EUR SH            | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1992094000 | Baird US Aggregate Bond              | M A EUR SH X1         | 0.53                      | -                         |
| LU1511586767 | Baird US Aggregate Bond              | M A GBP SH            | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1511586841 | Baird US Aggregate Bond              | M D GBP SH            | 3)                        | 0.82                      |
| LU1511583236 | Baird US Aggregate Bond              | N A USD               | 0.71                      | 0.71                      |
| LU1511578582 | Baird US Short Duration Bond         | P A USD               | 1.26                      | 1.26                      |
| LU1511578152 | Baird US Short Duration Bond         | M A USD               | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1511578236 | Baird US Short Duration Bond         | M D USD               | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1992095312 | Baird US Short Duration Bond         | M A USD X1            | 0.48                      | 0.48                      |
| LU1992095403 | Baird US Short Duration Bond         | M D USD X1            | 0.48                      | -                         |
| LU1511580562 | Baird US Short Duration Bond         | M A CHF SH            | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1511579473 | Baird US Short Duration Bond         | M A EUR SH            | 0.81                      | 0.82                      |
| LU1992094935 | Baird US Short Duration Bond         | M A EUR SH X1         | 0.48                      | -                         |
| LU1511581883 | Baird US Short Duration Bond         | M A GBP SH            | 0.81                      | 0.82                      |

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                       |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                       |                       | %                         | %                         |
| LU1511578319 | Baird US Short Duration Bond          | N A USD               | 0.71                      | 0.71                      |
| LU1511578400 | Baird US Short Duration Bond          | N D USD               | 0.71                      | 0.71                      |
| LU1511579630 | Baird US Short Duration Bond          | N A EUR SH            | 0.71                      | 0.71                      |
| LU1605720355 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | P A EUR               | 1.11                      | 1.25                      |
| LU1605720439 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | P D EUR               | 1.11                      | -                         |
| LU1605722054 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | I A CHF SH            | 3)                        | 0.57                      |
| LU1605719696 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | I A EUR               | 0.53                      | 0.57                      |
| LU2034720727 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | I A EUR X9            | 0.48                      | 0.48                      |
| LU1605721080 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M A USD SH            | 0.67                      | 0.81                      |
| LU1605722211 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M A CHF SH            | 0.67                      | 0.81                      |
| LU1605722302 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M D CHF SH            | 0.67                      | 0.81                      |
| LU1992100849 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M A CHF SH X1         | 0.57                      | -                         |
| LU1605719852 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M A EUR               | 0.67                      | 0.81                      |
| LU1605719936 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | M D EUR               | 0.67                      | 0.81                      |
| 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                      | -                         |
| LU1605721247 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | N A USD SH            | 0.61                      | 0.70                      |
| LU1605722484 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | N A CHF SH            | 0.61                      | 0.70                      |
| LU1605720199 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | N A EUR               | 0.61                      | 0.70                      |
| LU1605720272 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond | N D EUR               | 0.61                      | 0.70                      |
| LU1515321955 | Columbia US Short Duration High Yield | P A USD               | 1.62                      | 1.62                      |
| LU1515324546 | Columbia US Short Duration High Yield | P A CHF SH            | 1.62                      | 1.62                      |
| LU1515323068 | Columbia US Short Duration High Yield | P A EUR SH            | 1.62                      | 1.62                      |
| LU1515321286 | Columbia US Short Duration High Yield | I A USD               | 0.84                      | 0.84                      |
| LU1515321369 | Columbia US Short Duration High Yield | I D USD               | 3)                        | 0.84                      |
| LU1515322508 | Columbia US Short Duration High Yield | I D EUR SH            | 0.84                      | 0.84                      |
| LU1515321443 | Columbia US Short Duration High Yield | M A USD               | 1.01                      | 1.04                      |
| LU1515321526 | Columbia US Short Duration High Yield | M D USD               | 1.01                      | 1.04                      |
| LU1992097284 | Columbia US Short Duration High Yield | M D USD X1            | 0.64                      | -                         |
| LU1515324116 | Columbia US Short Duration High Yield | M A CHF SH            | 1.01                      | 1.04                      |
| LU1992096559 | Columbia US Short Duration High Yield | M A CHF SH X1         | 0.64                      | -                         |
| LU1515322680 | Columbia US Short Duration High Yield | M A EUR SH            | 1.01                      | 1.04                      |
| LU1992096716 | Columbia US Short Duration High Yield | M A EUR SH X1         | 0.64                      | -                         |
| LU1515325436 | Columbia US Short Duration High Yield | M A GBP SH            | 1.01                      | 1.04                      |
| LU1515321799 | Columbia US Short Duration High Yield | N A USD               | 0.91                      | 0.92                      |
| LU1515321872 | Columbia US Short Duration High Yield | N D USD               | 0.91                      | 0.92                      |
| LU1515324462 | Columbia US Short Duration High Yield | N D CHF SH            | 0.91                      | 0.92                      |
| LU1711565306 | NN IP Euro Credit                     | P A EUR               | 1.25                      | 1.25                      |
| LU1711567260 | NN IP Euro Credit                     | I A CHF SH            | 0.57                      | 0.57                      |
| LU1711564754 | NN IP Euro Credit                     | I A EUR               | 0.57                      | 0.57                      |
| LU2034721535 | NN IP Euro Credit                     | I A EUR X9            | 0.38                      | 0.38                      |
| LU1711566379 | NN IP Euro Credit                     | M D USD SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1711567427 | NN IP Euro Credit                     | M A CHF SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1711564911 | NN IP Euro Credit                     | M A EUR               | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1711565058 | NN IP Euro Credit                     | M D EUR               | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1992105483 | NN IP Euro Credit                     | M A EUR X1            | 0.47                      | 0.47                      |
| LU1992105566 | NN IP Euro Credit                     | M D EUR X1            | 0.47                      | -                         |
| LU1711568748 | NN IP Euro Credit                     | M A GBP SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1711568821 | NN IP Euro Credit                     | M D GBP SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1992105723 | NN IP Euro Credit                     | M D GBP SH X1         | 0.47                      | -                         |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                      | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|---------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                             |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                             |                       | %                         | %                         |
| LU1711567773 | NN IP Euro Credit                           | N A CHF SH            | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1711565132 | NN IP Euro Credit                           | N A EUR               | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1711565215 | NN IP Euro Credit                           | N D EUR               | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1711577574 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | P A USD SH            | 1.60                      | 1.60                      |
| LU1711578622 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | P A CHF SH            | 1.60                      | 1.60                      |
| LU1711576337 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | P A EUR               | 1.60                      | 1.60                      |
| LU1711578036 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | I A CHF SH            | 0.82                      | 0.82                      |
| LU1711577061 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M A USD SH            | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711578200 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M A CHF SH            | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711578382 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D CHF SH            | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711575958 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M A EUR               | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711576097 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D EUR               | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1992110640 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M A EUR X1            | 0.82                      | -                         |
| LU1711579604 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M A GBP SH            | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711579786 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D GBP SH            | 1.05                      | 1.07                      |
| LU1711577228 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | N A USD SH            | 0.95                      | -                         |
| LU1711576170 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | N A EUR               | 0.95                      | -                         |
| LU1711576253 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | N D EUR               | 0.95                      | 0.94                      |
| LU1823398497 | PPM America US Corporate Bond               | P A USD               | 1.25                      | 1.25                      |
| LU1823398570 | PPM America US Corporate Bond               | P D USD               | 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                      | 0.81                      |
| LU1823398067 | PPM America US Corporate Bond               | M D USD               | 0.80                      | 0.81                      |
| 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                      | -                         |
| LU1823400574 | PPM America US Corporate Bond               | M D CHF SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1823399115 | PPM America US Corporate Bond               | M A EUR SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1992107349 | PPM America US Corporate Bond               | M A EUR SH X1         | 0.57                      | -                         |
| LU1823401549 | PPM America US Corporate Bond               | M A GBP SH            | 0.80                      | 0.81                      |
| LU1823401622 | PPM America US Corporate Bond               | M D GBP SH            | <sup>3)</sup>             | 0.81                      |
| LU1823398141 | PPM America US Corporate Bond               | N A USD               | 0.70                      | 0.69                      |
| LU1823398224 | PPM America US Corporate Bond               | N D USD               | 0.70                      | 0.70                      |
| LU1823399461 | PPM America US Corporate Bond               | N D EUR SH            | 0.70                      | 0.69                      |
| LU1075801230 | Income Partners RMB Debt                    | P A USD               | 1.66                      | 1.70                      |
| LU1075808672 | Income Partners RMB Debt                    | P A CHF SH            | <sup>3)</sup>             | 1.70                      |
| LU1075804929 | Income Partners RMB Debt                    | P A EUR SH            | 1.25                      | -                         |
| LU1599510143 | Income Partners RMB Debt                    | I A CNH               | 0.76                      | -                         |
| LU2034721295 | Income Partners RMB Debt                    | I A CNH X9            | 0.66                      | -                         |
| LU1075800422 | Income Partners RMB Debt                    | M A USD               | 1.03                      | 1.08                      |
| LU1075800851 | Income Partners RMB Debt                    | M D USD               | 0.95                      | -                         |
| LU1992103355 | Income Partners RMB Debt                    | M A USD X1            | 0.77                      | -                         |
| LU1992103439 | Income Partners RMB Debt                    | M D USD X1            | 0.77                      | -                         |
| LU1075807781 | Income Partners RMB Debt                    | M A CHF SH            | 1.03                      | 1.08                      |
| LU1075804259 | Income Partners RMB Debt                    | M A EUR SH            | 1.03                      | 1.08                      |
| LU1075816691 | Income Partners RMB Debt                    | M A CNH               | 1.03                      | 1.08                      |
| LU1075816857 | Income Partners RMB Debt                    | M D CNH               | 0.95                      | -                         |
| LU1075799665 | Income Partners RMB Debt                    | N A USD               | 0.82                      | -                         |
| LU1075816188 | Income Partners RMB Debt                    | N A CNH               | 0.93                      | 0.95                      |
| LU1517942626 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | P A USD               | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1517942972 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | P D USD               | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1517945488 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | P A CHF SH            | 1.76                      | 1.85                      |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                              |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                              |                       | %                         | %                         |
| LU1517944168 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | P A EUR SH            | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1517944242 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | P D EUR SH            | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1517942030 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I A USD               | 0.96                      | 1.05                      |
| LU1517942113 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I D USD               | 0.96                      | 1.05                      |
| LU2034720057 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I A USD X9            | 3)                        | 0.70                      |
| LU1517944754 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I A CHF SH            | 0.96                      | 1.05                      |
| LU1517942204 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A USD               | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517942386 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D USD               | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992092640 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A USD X1            | 0.85                      | 0.85                      |
| LU1992092723 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D USD X1            | 0.85                      | 0.85                      |
| LU1517945058 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A CHF SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517945132 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D CHF SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517943608 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A EUR SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517943780 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D EUR SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992092053 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A EUR SH X1         | 0.85                      | 0.85                      |
| LU1992092137 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D EUR SH X1         | 0.85                      | -                         |
| LU1538865715 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D GBP               | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517946379 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M A GBP SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517946452 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M D GBP SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1517942469 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N A USD               | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1517942543 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N D USD               | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1517945215 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N A CHF SH            | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1517943947 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N A EUR SH            | 3)                        | 1.15                      |
| LU1517944085 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N D EUR SH            | 3)                        | 1.15                      |
| LU1517946536 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N A GBP SH            | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1823379604 | Payden Emerging Market Debt                  | P A CHF SH            | 1.42                      | 1.60                      |
| LU1823378382 | Payden Emerging Market Debt                  | P A EUR SH            | 1.42                      | 1.60                      |
| LU2034721881 | Payden Emerging Market Debt                  | I A USD X9            | 0.63                      | 0.63                      |
| LU1823378978 | Payden Emerging Market Debt                  | I A CHF SH            | 0.73                      | 0.82                      |
| LU2034721618 | Payden Emerging Market Debt                  | I A CHF SH X9         | 0.63                      | 0.63                      |
| LU1823377731 | Payden Emerging Market Debt                  | I A EUR SH            | 0.73                      | 0.82                      |
| LU2034721709 | Payden Emerging Market Debt                  | I A EUR SH X9         | 0.63                      | 0.63                      |
| LU1823376766 | Payden Emerging Market Debt                  | M A USD               | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1823376840 | Payden Emerging Market Debt                  | M D USD               | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1992107000 | Payden Emerging Market Debt                  | M D USD X1            | 0.77                      | 0.77                      |
| LU1823379273 | Payden Emerging Market Debt                  | M A CHF SH            | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1823379356 | Payden Emerging Market Debt                  | M D CHF SH            | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1992106291 | Payden Emerging Market Debt                  | M A CHF SH X1         | 0.77                      | 0.77                      |
| LU1823377905 | Payden Emerging Market Debt                  | M A EUR SH            | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1823378036 | Payden Emerging Market Debt                  | M D EUR SH            | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1992106457 | Payden Emerging Market Debt                  | M A EUR SH X1         | 0.77                      | 0.77                      |
| LU1823380446 | Payden Emerging Market Debt                  | M D GBP SH            | 0.87                      | 1.07                      |
| LU1823376923 | Payden Emerging Market Debt                  | N A USD               | 0.81                      | 0.94                      |
| LU1823379430 | Payden Emerging Market Debt                  | N A CHF SH            | 0.81                      | 0.94                      |
| LU1823378119 | Payden Emerging Market Debt                  | N A EUR SH            | 0.81                      | 0.94                      |
| LU1823393852 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | P A CHF SH            | 1.60                      | 1.60                      |
| LU1823391138 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | P A EUR               | 1.60                      | -                         |
| LU1823391211 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | P D EUR               | 1.60                      | 1.60                      |
| LU1823393001 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I A CHF SH            | 0.82                      | 0.82                      |
| LU2034720487 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I A CHF SH X9         | 0.68                      | 0.68                      |
| LU2034720560 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I A EUR X9            | 0.68                      | 0.68                      |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Share Class<br>Klasse | Fund TER<br>Teilfonds TER | Fund TER<br>Teilfonds TER |
|--------------|----------------------------------------------|-----------------------|---------------------------|---------------------------|
|              |                                              |                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                              |                       | %                         | %                         |
| LU1823391997 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M A USD SH            | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1992100765 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M D USD SH X1         | 0.82                      | -                         |
| LU1823393266 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M A CHF SH            | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1823393340 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M D CHF SH            | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1823390759 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M A EUR               | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1823390833 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M D EUR               | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1992100252 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M A EUR X1            | 0.82                      | -                         |
| LU1823394744 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M A GBP SH            | 1.00                      | -                         |
| LU1823394827 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M D GBP SH            | 1.00                      | 1.02                      |
| LU1992100500 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M D GBP SH X1         | 0.82                      | 0.82                      |
| LU1823392292 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N A USD SH            | 0.90                      | 0.90                      |
| LU1823392375 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N D USD SH            | 0.90                      | 0.90                      |
| LU1823393423 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N A CHF SH            | 0.90                      | 0.90                      |
| LU1823390916 | Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N A EUR               | 0.90                      | 0.90                      |
| LU1515329776 | DPAM European Real Estate                    | P D USD SH            | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1515332051 | DPAM European Real Estate                    | P A CHF SH            | 1.76                      | -                         |
| LU1515327135 | DPAM European Real Estate                    | P A EUR               | 1.76                      | 1.85                      |
| LU1515327994 | DPAM European Real Estate                    | I A USD SH            | 0.96                      | -                         |
| LU1515330600 | DPAM European Real Estate                    | I A CHF SH            | 0.96                      | 1.05                      |
| LU1515326590 | DPAM European Real Estate                    | I A EUR               | 0.96                      | 1.05                      |
| LU1515326673 | DPAM European Real Estate                    | I D EUR               | 0.96                      | 1.05                      |
| LU2034720214 | DPAM European Real Estate                    | I A EUR X9            | 0.65                      | 0.65                      |
| LU1515327309 | DPAM European Real Estate                    | S A EUR               | 0.10                      | -                         |
| LU1515328455 | DPAM European Real Estate                    | M A USD SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992098928 | DPAM European Real Estate                    | M A USD SH X1         | 0.80                      | -                         |
| LU1515331087 | DPAM European Real Estate                    | M A CHF SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1515331327 | DPAM European Real Estate                    | M D CHF SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992098332 | DPAM European Real Estate                    | M A CHF SH X1         | 0.80                      | 0.80                      |
| LU1515326756 | DPAM European Real Estate                    | M A EUR               | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1515326830 | DPAM European Real Estate                    | M D EUR               | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992098506 | DPAM European Real Estate                    | M A EUR X1            | 0.80                      | 0.80                      |
| LU1992098688 | DPAM European Real Estate                    | M D EUR X1            | 0.80                      | -                         |
| LU1515333885 | DPAM European Real Estate                    | M D GBP SH            | 1.16                      | 1.27                      |
| LU1992098845 | DPAM European Real Estate                    | M D GBP SH X1         | 0.80                      | 0.80                      |
| LU1515328968 | DPAM European Real Estate                    | N A USD SH            | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1515331673 | DPAM European Real Estate                    | N A CHF SH            | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1515326913 | DPAM European Real Estate                    | N A EUR               | 1.06                      | 1.15                      |
| LU1515327051 | DPAM European Real Estate                    | N D EUR               | 1.06                      | -                         |

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## TER with Performance Fee/TER mit Performancegebühr

| ISIN Code    | Sub-Funds                              | Share Class   | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>         | Share of Performance Fee         | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>         | Share of Performance Fee         |
|--------------|----------------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|
|              | <i>Teilfonds</i>                       | <i>Klasse</i> | <i>Teilfonds TER</i>     | <i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i> | <i>Anteil Performance-gebühr</i> | <i>Teilfonds TER</i>     | <i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i> | <i>Anteil Performance-gebühr</i> |
|              |                                        |               | 30/09/2020 <sup>1)</sup> | 30/09/2020 <sup>1)</sup>                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>         | 30/09/2019 <sup>2)</sup> | 30/09/2019 <sup>2)</sup>                       | 30/09/2019 <sup>2)</sup>         |
|              |                                        |               | %                        | %                                              | %                                | %                        | %                                              | %                                |
| LU1711572005 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | P A USD SH    | 1.76                     | 1.76                                           | -                                | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1711570645 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | P A EUR       | 1.76                     | 1.76                                           | -                                | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1711574803 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | P A GBP SH    | 1.76                     | 1.76                                           | -                                | 1.85                     | 1.89                                           | 0.04                             |
| LU1711570058 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | I A EUR       | 0.81                     | 0.81                                           | -                                | 0.85                     | 0.85                                           | -                                |
| LU1711570132 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | I D EUR       | 0.81                     | 0.81                                           | -                                | 0.85                     | 0.85                                           | -                                |
| LU2034721378 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | I A EUR X9    | 0.65                     | 0.82                                           | 0.17                             | 0.65                     | 0.65                                           | -                                |
| LU1711571619 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M A USD SH    | 1.01                     | 1.01                                           | -                                | 1.12                     | 1.12                                           | -                                |
| LU1711572856 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M A CHF SH    | 1.01                     | 1.01                                           | -                                | 1.12                     | 1.12                                           | -                                |
| LU1711570215 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M A EUR       | 1.01                     | 1.01                                           | -                                | 1.12                     | 1.12                                           | -                                |
| LU1711570306 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M D EUR       | 1.01                     | 1.01                                           | -                                | 1.12                     | 1.12                                           | -                                |
| LU1992103785 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M A EUR X1    | 0.80                     | 0.80                                           | -                                | 0.80                     | 0.80                                           | -                                |
| LU1992103868 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M D EUR X1    | 0.80                     | 0.80                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU1711574472 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | M A GBP SH    | 1.01                     | 1.01                                           | -                                | 1.12                     | 1.12                                           | -                                |
| LU1711571882 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | N A USD SH    | 0.91                     | 0.91                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU1711570488 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | N A EUR       | 0.91                     | 0.91                                           | -                                | 1.00                     | 1.00                                           | -                                |
| LU1711570561 | JP Morgan Pan European Flexible Equity | N D EUR       | 0.91                     | 0.91                                           | -                                | 1.00                     | 1.00                                           | -                                |
| LU1725402363 | Moneta Best of France                  | P A EUR       | 2.41                     | 2.51                                           | 0.10                             | 2.41                     | 2.41                                           | -                                |
| LU1725401712 | Moneta Best of France                  | I A EUR       | 1.61                     | 1.87                                           | 0.26                             | 1.61                     | 1.61                                           | -                                |
| LU2034721451 | Moneta Best of France                  | I A EUR X9    | 1.11                     | 1.11                                           | -                                | 1.11                     | 1.11                                           | -                                |
| LU1725401985 | Moneta Best of France                  | M A EUR       | 1.71                     | 2.07                                           | 0.36                             | 1.72                     | 1.72                                           | -                                |
| LU1725402017 | Moneta Best of France                  | M D EUR       | 1.71                     | 1.95                                           | 0.24                             | 1.71                     | 1.71                                           | -                                |
| LU1992104676 | Moneta Best of France                  | M A EUR X1    | 1.26                     | 1.43                                           | 0.17                             | -                        | -                                              | -                                |
| LU1725402108 | Moneta Best of France                  | N A EUR       | 1.71                     | 1.85                                           | 0.14                             | 1.71                     | 1.71                                           | -                                |
| LU1624319270 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | P A USD       | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1624321508 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | P A CHF SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1624320369 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | P A EUR SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1624322738 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | P A GBP SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.85                     | 1.85                                           | -                                |
| LU1624320955 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | I A CHF SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.05                     | 1.05                                           | -                                |
| LU1624318629 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M A USD       | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624318892 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M D USD       | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624321177 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M A CHF SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624319940 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M A EUR SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624320013 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M D EUR SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624322225 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | M A GBP SH    | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.27                     | 1.27                                           | -                                |
| LU1624318975 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | N A USD       | 3)                       | 3)                                             | 3)                               | 1.15                     | 1.15                                           | -                                |

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds                              | Share Class        | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>   | Share of Performance Fee  | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>   | Share of Performance Fee  |
|--------------|----------------------------------------|--------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------------------------|---------------------------|
|              |                                        |                    |                          |                                          |                           |                          |                                          |                           |
|              | Teilfonds                              | Klasse             | Teilfonds TER            | TER mit Performance-gebühr <sup>4)</sup> | Anteil Performance-gebühr | Teilfonds TER            | TER mit Performance-gebühr <sup>4)</sup> | Anteil Performance-gebühr |
|              |                                        |                    | 30/09/2020 <sup>1)</sup> | 30/09/2020 <sup>1)</sup>                 | 30/09/2020 <sup>1)</sup>  | 30/09/2019 <sup>2)</sup> | 30/09/2019 <sup>2)</sup>                 | 30/09/2019 <sup>2)</sup>  |
|              |                                        |                    | %                        | %                                        | %                         | %                        | %                                        | %                         |
| LU1624319197 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | N D USD            | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.15                     | 1.15                                     | -                         |
| LU1624321334 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | N A CHF SH         | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.15                     | 1.15                                     | -                         |
| LU1624320286 | BlackRock Emerging Market Dynamic Bond | N D EUR SH         | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.15                     | 1.15                                     | -                         |
| LU1525842701 | H2O High Conviction Bonds              | P A USD SH         | 1.60                     | 4.83                                     | 3.23                      | 1.60                     | 3.55                                     | 1.95                      |
| LU1525843931 | H2O High Conviction Bonds              | P A CHF SH         | 1.60                     | 5.49                                     | 3.89                      | 1.60                     | 5.96                                     | 4.36                      |
| LU1525841489 | H2O High Conviction Bonds              | P A EUR            | 1.60                     | 4.35                                     | 2.75                      | 1.60                     | 3.14                                     | 1.54                      |
| LU1525845472 | H2O High Conviction Bonds              | P A GBP SH         | 1.60                     | 2.69                                     | 1.09                      | 1.60                     | 5.75                                     | 4.15                      |
| LU1525843261 | H2O High Conviction Bonds              | I A CHF SH         | 0.82                     | 2.59                                     | 1.77                      | 0.82                     | 0.82                                     | -                         |
| LU1525840754 | H2O High Conviction Bonds              | I A EUR            | 0.82                     | 0.85                                     | 0.03                      | 0.82                     | 4.55                                     | 3.73                      |
| LU2034720990 | H2O High Conviction Bonds              | I A EUR X9         | 0.63                     | 2.44                                     | 1.81                      | 0.63                     | 0.63                                     | -                         |
| LU1525842370 | H2O High Conviction Bonds              | M A USD SH         | 1.05                     | 4.36                                     | 3.31                      | 1.07                     | 4.87                                     | 3.80                      |
| LU1525842453 | H2O High Conviction Bonds              | M D USD SH         | 1.05                     | 3.71                                     | 2.66                      | 1.07                     | 2.81                                     | 1.74                      |
| LU1525843428 | H2O High Conviction Bonds              | M A CHF SH         | 1.05                     | 4.65                                     | 3.60                      | 1.07                     | 4.81                                     | 3.74                      |
| LU1525843691 | H2O High Conviction Bonds              | M D CHF SH         | 1.05                     | 4.11                                     | 3.06                      | 1.07                     | 7.09                                     | 6.02                      |
| LU1992101730 | H2O High Conviction Bonds              | M A CHF SH X1      | 0.77                     | 1.84                                     | 1.07                      | 0.77                     | 0.77                                     | -                         |
| LU1525840911 | H2O High Conviction Bonds              | M A EUR            | 1.05                     | 4.76                                     | 3.71                      | 1.07                     | 4.33                                     | 3.26                      |
| LU1525841133 | H2O High Conviction Bonds              | M D EUR            | 1.05                     | 5.17                                     | 4.12                      | 1.07                     | 3.69                                     | 2.62                      |
| LU1992101904 | H2O High Conviction Bonds              | M A EUR X1         | 0.77                     | 0.88                                     | 0.11                      | 0.77                     | 0.77                                     | -                         |
| LU1992102035 | H2O High Conviction Bonds              | M D EUR X1         | 0.77                     | 0.77                                     | -                         | -                        | -                                        | -                         |
| LU1525844749 | H2O High Conviction Bonds              | M A GBP SH         | 1.05                     | 4.08                                     | 3.03                      | 1.07                     | 3.52                                     | 2.45                      |
| LU1525844822 | H2O High Conviction Bonds              | M D GBP SH         | 1.05                     | 4.18                                     | 3.13                      | 1.07                     | 4.71                                     | 3.64                      |
| LU1992102118 | H2O High Conviction Bonds              | M A GBP SH X1      | 0.77                     | 0.77                                     | -                         | -                        | -                                        | -                         |
| LU1525842537 | H2O High Conviction Bonds              | N A USD SH         | 0.95                     | 3.53                                     | 2.58                      | 0.95                     | 4.70                                     | 3.75                      |
| LU1525842610 | H2O High Conviction Bonds              | N D USD SH         | 0.95                     | 1.96                                     | 1.01                      | 0.95                     | 2.51                                     | 1.56                      |
| LU1525843774 | H2O High Conviction Bonds              | N A CHF SH         | 0.95                     | 3.97                                     | 3.02                      | 0.95                     | 4.13                                     | 3.18                      |
| LU1525841216 | H2O High Conviction Bonds              | N A EUR            | 0.95                     | 3.21                                     | 2.26                      | 0.95                     | 3.26                                     | 2.31                      |
| LU1525841307 | H2O High Conviction Bonds              | N D EUR            | 0.95                     | 4.76                                     | 3.81                      | 0.95                     | 1.92                                     | 0.97                      |
| LU1840469206 | Amber Event Europe                     | P A EUR            | 2.35                     | 2.55                                     | 0.20                      | 2.35                     | 2.35                                     | -                         |
| LU1840469388 | Amber Event Europe                     | P D EUR            | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 2.35                     | 2.35                                     | -                         |
| LU2067129887 | Amber Event Europe                     | I A USD SH X9      | 0.80                     | 1.36                                     | 0.56                      | -                        | -                                        | -                         |
| LU2034719802 | Amber Event Europe                     | I A CHF SH X9      | 0.80                     | 1.66                                     | 0.86                      | 0.80                     | 0.80                                     | -                         |
| LU2067129705 | Amber Event Europe                     | I A EUR X9         | 0.80                     | 1.32                                     | 0.52                      | -                        | -                                        | -                         |
| LU1840468570 | Amber Event Europe                     | IM A EUR           | 0.25                     | 0.25                                     | -                         | 0.25                     | 0.25                                     | -                         |
| LU1840471442 | Amber Event Europe                     | M A USD SH Seeding | 1.55                     | 2.48                                     | 0.93                      | 1.56                     | 1.56                                     | -                         |
| LU1840473067 | Amber Event Europe                     | M A CHF SH Seeding | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.56                     | 1.56                                     | -                         |
| LU1840473141 | Amber Event Europe                     | M D CHF SH Seeding | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.56                     | 1.56                                     | -                         |
| LU1992090941 | Amber Event Europe                     | M A CHF SH X1      | 0.95                     | 1.60                                     | 0.65                      | 0.95                     | 0.95                                     | -                         |
| LU1840469891 | Amber Event Europe                     | M A EUR Seeding    | 1.55                     | 3.08                                     | 1.53                      | 1.56                     | 1.68                                     | 0.12                      |
| LU1992091162 | Amber Event Europe                     | M A EUR X1         | 0.95                     | 1.61                                     | 0.66                      | 0.95                     | 0.95                                     | -                         |
| LU1840474628 | Amber Event Europe                     | M A GBP SH Seeding | 1.55                     | 2.88                                     | 1.33                      | 1.56                     | 1.56                                     | -                         |
| LU1840474891 | Amber Event Europe                     | M D GBP SH Seeding | 1.55                     | 2.91                                     | 1.36                      | 1.56                     | 1.56                                     | -                         |
| LU1992091592 | Amber Event Europe                     | M D GBP SH X1      | 0.95                     | 0.97                                     | 0.02                      | 0.95                     | 0.95                                     | -                         |
| LU1840469545 | Amber Event Europe                     | U A EUR Seeding    | 0.64                     | 1.08                                     | 0.44                      | 0.64                     | 0.64                                     | -                         |
| LU1840471798 | Amber Event Europe                     | N A USD SH Seeding | 1.30                     | 3.53                                     | 2.23                      | 1.29                     | 1.76                                     | 0.47                      |
| LU1840473224 | Amber Event Europe                     | N A CHF SH Seeding | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.29                     | 1.43                                     | 0.14                      |
| LU1840470048 | Amber Event Europe                     | N A EUR Seeding    | 1.30                     | 3.20                                     | 1.90                      | 1.29                     | 1.34                                     | 0.05                      |
| LU1840470121 | Amber Event Europe                     | N D EUR Seeding    | 1.30                     | 1.99                                     | 0.69                      | 1.30                     | 1.30                                     | -                         |
| LU1840475195 | Amber Event Europe                     | N D GBP SH Seeding | 3)                       | 3)                                       | 3)                        | 1.29                     | 1.35                                     | 0.06                      |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds          | Share Class   | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>         | Share of Performance Fee         | Fund TER                 | TER with Performance Fee <sup>4)</sup>         | Share of Performance Fee         |
|--------------|--------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|
|              | <i>Teilfonds</i>   | <i>Klasse</i> | <i>Teilfonds TER</i>     | <i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i> | <i>Anteil Performance-gebühr</i> | <i>Teilfonds TER</i>     | <i>TER mit Performance-gebühr<sup>4)</sup></i> | <i>Anteil Performance-gebühr</i> |
|              |                    |               | 30/09/2020 <sup>1)</sup> | 30/09/2020 <sup>1)</sup>                       | 30/09/2020 <sup>1)</sup>         | 30/09/2019 <sup>2)</sup> | 30/09/2019 <sup>2)</sup>                       | 30/09/2019 <sup>2)</sup>         |
|              |                    |               | %                        | %                                              | %                                | %                        | %                                              | %                                |
| LU2183933907 | Graham Quant Macro | P A USD       | 1.85                     | 1.85                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU2211666552 | Graham Quant Macro | I A USD X9    | 0.75                     | 0.75                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU2183933816 | Graham Quant Macro | M A USD       | 1.30                     | 1.41                                           | 0.11                             | -                        | -                                              | -                                |
| LU2183934384 | Graham Quant Macro | M A CHF SH    | 1.30                     | 1.41                                           | 0.11                             | -                        | -                                              | -                                |
| LU2183934111 | Graham Quant Macro | M A EUR SH    | 1.30                     | 1.57                                           | 0.27                             | -                        | -                                              | -                                |
| LU2183934541 | Graham Quant Macro | M A GBP SH    | 1.30                     | 1.30                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU2211667014 | Graham Quant Macro | N A USD       | 1.15                     | 1.15                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |
| LU2193680977 | Graham Quant Macro | U A USD X1    | 0.60                     | 0.60                                           | -                                | -                        | -                                              | -                                |

<sup>1)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2019 (or from date of first subscription) to 30/09/2020/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2019 (oder seit Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2020

<sup>2)</sup> Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Berechnet über zwölf Monate vom 01/10/2018 (oder seit Datum der Erstzeichnung) bis 30/09/2019

<sup>3)</sup> No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Es wurde keine TER berechnet, da die Klasse geschlossen ist während des Geschäftsjahres

<sup>4)</sup> 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/Der TER mit Performancegebühren wurde berechnet, unter Berücksichtigung der am Ende des Performancezeitraum gezahlten Performancegebühren und unter Berücksichtigung der festgeschriebenen Beträge die während des Geschäftsjahres gezahlt wurden

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ Anteilsklasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

### NOTE/ANMERKUNG 6. Investment Managers/Fondsmanager

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Während des Geschäftsjahres waren folgende Fondsmanager für die Teilfonds zuständig:

| Sub-Funds<br><i>Teilfonds</i>                | Investment Managers<br><i>Fondsmanager</i>                                                                                             |
|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| William Blair Global Leaders                 | William Blair Investment Management, LLC                                                                                               |
| Fidelity Technology                          | FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/als Untereinlageverwalter                       |
| Wellington Large Cap US Research             | Wellington Management Company LLP                                                                                                      |
| Sands US Growth                              | Sands Capital Management L.L.C.                                                                                                        |
| Delaware US Large Cap Value                  | Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust                                   |
| WellsCap US Selective Equity                 | Wells Capital Management, Incorporated (up to/bis zum 23/03/2020)                                                                      |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                 | Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited                                                                                   |
| American Century Emerging Markets Equity     | American Century Investment Management, Inc.                                                                                           |
| William Blair US Small and Mid Cap           | William Blair Investment Management, LLC                                                                                               |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity       | JP Morgan Asset Management (UK) Limited                                                                                                |
| Moneta Best of France                        | Moneta Asset Management                                                                                                                |
| Lombard Odier ERLWI Europe Equity            | Bank Lombard Odier & Co Ltd/Bank Lombard Odier & Co AG (as from/seit 27/11/2019)                                                       |
| Alpha Japan                                  | Alpha Japan Asset Advisors Ltd (as from/seit 21/08/2020)                                                                               |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond         | AXA Investment Managers Paris                                                                                                          |
| Baird US Aggregate Bond                      | Robert W. Baird & Co. Incorporated                                                                                                     |
| Baird US Short Duration Bond                 | Robert W. Baird & Co. Incorporated                                                                                                     |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond        | Franklin Templeton Investment Management Limited                                                                                       |
| Columbia US Short Duration High Yield        | Columbia Management Advisers, LLC                                                                                                      |
| NN IP Euro Credit                            | NN Investment Partners B.V.                                                                                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond       | T. Rowe Price International Ltd                                                                                                        |
| PPM America US Corporate Bond                | PPM America, Inc.                                                                                                                      |
| Income Partners RMB Debt                     | Income Partners Asset Management (HK) Limited                                                                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | Ashmore Investment Management Limited                                                                                                  |
| Payden Emerging Market Debt                  | Payden & Rygel                                                                                                                         |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond       | BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/bis zum 11/12/2019)                                                                |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | Flossbach von Storch AG                                                                                                                |
| H2O High Conviction Bonds                    | H2O (Monaco) S.A.M.                                                                                                                    |
| DPAM European Real Estate                    | Degroof Petercam Asset Management SA                                                                                                   |
| Amber Event Europe                           | Amber Capital UK LLP                                                                                                                   |
| Graham Quant Macro                           | Graham Capital Management, L.P. (as from/seit 17/06/2020)<br>Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (as from/seit 17/06/2020) |

# Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

## NOTE/ANMERKUNG 7. Transaction Costs/Transaktionskosten

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 2020, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

*Die von der Gesellschaft bezüglich des Kaufs oder Verkaufs von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder sonstigen zugelassenen Vermögenswerten entstandenen Transaktionskosten setzen sich vorwiegend aus Transaktionsgebühren der Verwahrstelle, Transaktionsgebühren der Unterdepotstelle und Maklergebühren zusammen.*

*Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 beliefen sich diese Transaktionskosten, die in den Anlagekosten oder im realisierten Nettogewinn/-verlust aus dem Verkauf von Anlagen, Optionen, Terminkontrakten und Devisentermingeschäften enthalten sind, auf:*

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Currency<br>Währung | Transaction Costs<br>Transaktionskosten |
|----------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| William Blair Global Leaders                 | USD                 | 289 744.99                              |
| Fidelity Technology                          | USD                 | 346 295.18                              |
| Wellington Large Cap US Research             | USD                 | 332 371.89                              |
| Sands US Growth                              | USD                 | 129 870.65                              |
| Delaware US Large Cap Value                  | USD                 | 244 889.69                              |
| WellsCap US Selective Equity                 | USD                 | 106 545.59                              |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                 | JPY                 | 12 433 651                              |
| American Century Emerging Markets Equity     | USD                 | 672 640.39                              |
| William Blair US Small and Mid Cap           | USD                 | 300 417.16                              |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity       | EUR                 | 1 132 517.23                            |
| Moneta Best of France                        | EUR                 | 473 638.90                              |
| Lombard Odier ERLWI Europe Equity            | EUR                 | 284 320.45                              |
| Alpha Japan                                  | JPY                 | 3 003 146                               |
| AXA IM Short Duration Inflation Bond         | USD                 | 14 101.88                               |
| Baird US Aggregate Bond                      | USD                 | 12 397.11                               |
| Baird US Short Duration Bond                 | USD                 | 8 066.21                                |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond        | EUR                 | 12 473.15                               |
| Columbia US Short Duration High Yield        | USD                 | 42 484.87                               |
| NN IP Euro Credit                            | EUR                 | 43 139.06                               |
| T. Rowe Price European High Yield Bond       | EUR                 | 22 718.74                               |
| PPM America US Corporate Bond                | USD                 | 52 336.45                               |
| Income Partners RMB Debt                     | USD                 | 18 920.93                               |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | USD                 | 109 086.98                              |
| Payden Emerging Market Debt                  | USD                 | 32 359.69                               |
| BlackRock Emerging Market Dynamic Bond       | USD                 | 51 163.99                               |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | EUR                 | 22 013.21                               |
| H2O High Conviction Bonds                    | EUR                 | 248 090.44                              |
| DPAM European Real Estate                    | EUR                 | 559 884.89                              |
| Amber Event Europe                           | EUR                 | 327 202.14                              |
| Graham Quant Macro                           | USD                 | 28 741.79                               |

## NOTE/ANMERKUNG 8. Taxes/Steuern

### Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2020, 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 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.

*Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 unterlag die Gesellschaft der Steuer auf luxemburgische OGAW in Höhe von 0.01% pro Jahr auf Anteile der Klasse S (die institutionellen Anlegern im Sinne des Gesetzes vorbehalten sind) und von 0.05% pro Jahr auf Anteile der Klassen P, R, I, IM, M und N.*

*Auf die „Taxe d'abonnement“ wird für diejenigen Teil der Gesellschaft verzichtet, der in Anteilen anderer Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt hat, die ihrerseits bereits Taxe d'abonnement gemäß den Bestimmungen des Luxemburger Rechts entrichtet haben.*

### Other Taxes/Sonstige Steuern

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

*Es ist möglich, dass gemäß ausländischen Steuergesetzen auf Zinsen, Dividenden und Kapitalgewinne eine Quellensteuer zu verschiedenen Sätzen in Abzug gebracht wird.*

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

### NOTE/ANMERKUNG 9. Securities Lending/Wertpapierleihe

As at 30 September 2020, the Company is not engaged in Securities Lending transactions anymore.

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

Zum 30. September 2020 ist die Gesellschaft nicht mehr in Wertpapierleihen tätig.

Netto Erträge aus Wertpapierleihe werden unter dem Posten "Erträge aus Wertpapierleihe" verbucht und als Bareinnahmen erhalten hat; ein Teilfonds kann in der "Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderung des Nettovermögens" Erträge aus Wertpapierleihe ausweisen auch wenn zum Jahresende keine Wertpapiere ausgeliehen wurden.

For the year ended 30 September 2020, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2020 erwirtschaftete der Fonds mit Wertpapierleihgeschäften die folgenden Erträge:

| Sub-Funds                                | Currency | Total gross amount of Securities Lending Income     | Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income          | Total net amount of Securities Lending Income     |
|------------------------------------------|----------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Teilfonds                                | Währung  | Bruttogesamtobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe | Direkte/indirekte Abgaben nach Abzug vom Bruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe | Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihe |
| William Blair Global Leaders             | USD      | 5 208.24                                            | 1 562.47                                                                              | 3 645.77                                          |
| Fidelity Technology                      | USD      | 9 622.83                                            | 2 886.85                                                                              | 6 735.98                                          |
| Wellington Large Cap US Research         | USD      | 10 420.11                                           | 3 126.03                                                                              | 7 294.08                                          |
| Sands US Growth                          | USD      | 80 526.27                                           | 24 157.88                                                                             | 56 368.39                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap             | JPY      | 449 127                                             | 134 738                                                                               | 314 389                                           |
| American Century Emerging Markets Equity | USD      | 36 833.74                                           | 11 050.12                                                                             | 25 783.62                                         |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity   | EUR      | 14 811.06                                           | 4 443.32                                                                              | 10 367.74                                         |
| Moneta Best of France                    | EUR      | 1 755.19                                            | 526.56                                                                                | 1 228.63                                          |
| NN IP Euro Credit                        | EUR      | 386.94                                              | 116.08                                                                                | 270.86                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond   | EUR      | 4 942.09                                            | 1 482.63                                                                              | 3 459.46                                          |
| Payden Emerging Market Debt              | USD      | 245.71                                              | 73.71                                                                                 | 172.00                                            |
| DPAM European Real Estate                | EUR      | 25 106.00                                           | 7 531.80                                                                              | 17 574.20                                         |

### NOTE/ANMERKUNG 10. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Die folgende Tabelle führt die Sicherheiten auf, die zur Steuerung des Kontrahentenrisikos bei OTC-Derivaten gehalten oder bezahlt werden:

| 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            |
|---------------------------------------------|--------------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Teilfonds                                   | Gegenpartei                    | Währung  | Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden | Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden |
| Fidelity Technology                         | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 390 000.00                                                         | -                                                                         |
| Wellington Large Cap US Research            | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 390 000.00                                                         | -                                                                         |
| Sands US Growth                             | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 350 000.00                                                         | -                                                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | JPY      | 72 000 000                                                         | -                                                                         |
| American Century Emerging Markets Equity    | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 260 000.00                                                         | -                                                                         |
| William Blair US Small and Mid Cap          | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 250 000.00                                                         | -                                                                         |
| Alpha Japan                                 | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | JPY      | 60 000 000                                                         | -                                                                         |
| Baird US Aggregate Bond                     | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 260 000.00                                                         | -                                                                         |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond       | JP Morgan London               | EUR      | 300 000.00                                                         | -                                                                         |
| NN IP Euro Credit                           | Morgan Stanley London          | EUR      | 60 000.00                                                          | -                                                                         |
| NN IP Euro Credit                           | Goldman Sachs                  | EUR      | -                                                                  | 20 000.00                                                                 |
| NN IP Euro Credit                           | Société Générale               | EUR      | -                                                                  | 270 000.00                                                                |
| Income Partners RMB Debt                    | HSBC Luxembourg                | USD      | 7 018.00                                                           | -                                                                         |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | Deutsche Bank                  | USD      | 38 956.25                                                          | -                                                                         |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | HSBC Luxembourg                | USD      | 295 129.60                                                         | -                                                                         |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 300 000.00                                                         | -                                                                         |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | Morgan Stanley London          | USD      | -                                                                  | 6.39                                                                      |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | BNP Paribas                    | USD      | -                                                                  | 300 000.00                                                                |
| Payden Emerging Market Debt                 | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | USD      | 830 000.00                                                         | -                                                                         |
| H2O High Conviction Bonds                   | Société Générale               | EUR      | 850 000.00                                                         | -                                                                         |
| H2O High Conviction Bonds                   | Goldman Sachs                  | EUR      | 1 340 000.00                                                       | -                                                                         |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| 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                   |
|---------------------------|--------------------------------|----------------|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Teilfonds</i>          | <i>Gegenpartei</i>             | <i>Währung</i> | <i>Barsicherheiten, die vom zugunsten des Kontrahenten gezahlt wurden</i> | <i>Barsicherheiten, die vom Kontrahenten zugunsten des Fonds gehalten werden</i> |
| H2O High Conviction Bonds | JP Morgan London               | EUR            | 1 930 000.00                                                              | -                                                                                |
| H2O High Conviction Bonds | Deutsche Bank                  | EUR            | 2 570 000.00                                                              | -                                                                                |
| H2O High Conviction Bonds | BNP Paribas                    | EUR            | 7 240 000.00                                                              | -                                                                                |
| DPAM European Real Estate | CACEIS Bank, Luxembourg Branch | EUR            | 550 000.00                                                                | -                                                                                |
| Amber Event Europe        | Goldman Sachs                  | EUR            | 4 549 985.00                                                              | -                                                                                |
| Amber Event Europe        | Goldman Sachs                  | EUR            | 2.49                                                                      | -                                                                                |
| Amber Event Europe        | Goldman Sachs                  | EUR            | 976 798.70                                                                | -                                                                                |
| Graham Quant Macro        | UBS                            | USD            | -                                                                         | 13 610.30                                                                        |

### NOTE/ANMERKUNG 11. Research Commissions and Charges/Researchprovisionen und -gebühren

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.

Die Gesellschaft hat die Fondsmanager vorbehaltlich der geltenden Gesetze und Vorschriften autorisiert, im Zusammenhang mit der Verwaltung eines Teilfonds Investment-Research von Maklern, Händlern und anderen Dritten zu nutzen, die wie folgt finanziert werden können: entweder aus (i) Transaktionsgebühren, die letztlich gemäß Vereinbarungen über indirekte Provisionen (Soft-Commission), Provisionsteilung und/oder Research-Gebühren mit Maklern, Händlern oder Dritten zulasten eines Teilfonds gehen; oder (ii) regelmäßigen Gebühren, die der Fondsmanager an einen Teilfonds in einer Höhe entrichtet, die von der Gesellschaft genehmigt wird und die dem betreffenden Teilfonds als sonstige Gebühren berechnet werden. Fondsmanager außerhalb der Europäischen Union können, sofern dies nach den geltenden Gesetzen und Vorschriften zulässig ist und im Einklang mit diesen Research-Leistungen erhalten, die mit den von einem bestimmten Makler oder Händler erbrachten Leistungen zur Ausführung von Transaktionen gebündelt sind.

### NOTE/ANMERKUNG 12. Dividend Distribution/Dividenden-Ausschüttung

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2020. The ex-date dividend was 30 November 2020 and the payment date was 7 December 2020.

Die Gesellschaft hat eine Dividende ausgezahlt an die Halter der nächsten Verteilende Anteilklassen, für das am 30. September 2020 endende Geschäftsjahr. Das Ex-Dividendendatum war der 30. November 2020 und der Zahlungstermin der 7. Dezember 2020.

The amounts paid per Share were as follows/Pro Anteil wurde folgende Dividende gezahlt:

| ISIN Code    | Sub-Funds<br><i>Teilfonds</i>            | Share Class<br><i>Klasse</i> | Dividend<br><i>Dividende</i> |
|--------------|------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| LU1390458070 | Fidelity Technology                      | N D USD                      | 0.16                         |
| LU1390461298 | Fidelity Technology                      | N D GBP SH                   | 0.06                         |
| LU1599523716 | Wellington Large Cap US Research         | I D USD                      | 0.09                         |
| LU1075107372 | Delaware US Large Cap Value              | M D USD                      | 0.14                         |
| LU1992098258 | Delaware US Large Cap Value              | M D USD X1                   | 0.19                         |
| LU1075108263 | Delaware US Large Cap Value              | M D EUR SH                   | 0.10                         |
| LU1075230737 | Delaware US Large Cap Value              | M D GBP                      | 0.18                         |
| LU1992098092 | Delaware US Large Cap Value              | M D GBP X1                   | 0.15                         |
| LU1370680792 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D EUR SH                   | 0.06                         |
| LU1370678549 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY                      | 40                           |
| LU1992110137 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | M D JPY X1                   | 105                          |
| LU1370678382 | SMAM Japan Small and Mid Cap             | N D JPY                      | 54                           |
| LU1992114808 | American Century Emerging Markets Equity | M D USD X1                   | 0.06                         |
| LU1711570132 | JP Morgan Pan European Flexible Equity   | I D EUR                      | 0.13                         |
| LU1711570306 | JP Morgan Pan European Flexible Equity   | M D EUR                      | 0.11                         |
| LU1992103868 | JP Morgan Pan European Flexible Equity   | M D EUR X1                   | 0.11                         |
| LU1711570561 | JP Morgan Pan European Flexible Equity   | N D EUR                      | 0.12                         |
| LU2191964662 | Alpha Japan                              | P D JPY                      | 7                            |
| LU2191966956 | Alpha Japan                              | M D EUR SH                   | 0.07                         |
| LU2191964076 | Alpha Japan                              | M D JPY                      | 9                            |
| LU1511583152 | Baird US Aggregate Bond                  | M D USD                      | 0.22                         |
| LU1992094695 | Baird US Aggregate Bond                  | M D USD X1                   | 0.17                         |
| LU1511578236 | Baird US Short Duration Bond             | M D USD                      | 0.17                         |
| LU1992095403 | Baird US Short Duration Bond             | M D USD X1                   | 0.14                         |
| LU1511578400 | Baird US Short Duration Bond             | N D USD                      | 0.18                         |

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

| ISIN Code    | Sub-Funds<br>Teilfonds                      | Share Class<br>Klasse | Dividend<br>Dividende |
|--------------|---------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| LU1605722302 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond       | M D CHF SH            | 0.11                  |
| LU1605719936 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond       | M D EUR               | 0.11                  |
| LU1992101144 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond       | M D EUR X1            | 0.09                  |
| LU1605720272 | Franklin Flexible Euro Aggregate Bond       | N D EUR               | 0.12                  |
| LU1515322508 | Columbia US Short Duration High Yield       | I D EUR SH            | 0.41                  |
| LU1515321526 | Columbia US Short Duration High Yield       | M D USD               | 0.41                  |
| LU1992097284 | Columbia US Short Duration High Yield       | M D USD X1            | 0.31                  |
| LU1515324462 | Columbia US Short Duration High Yield       | N D CHF SH            | 0.36                  |
| LU1515321872 | Columbia US Short Duration High Yield       | N D USD               | 0.42                  |
| LU1711566379 | NN IP Euro Credit                           | M D USD SH            | 0.07                  |
| LU1711565058 | NN IP Euro Credit                           | M D EUR               | 0.07                  |
| LU1992105566 | NN IP Euro Credit                           | M D EUR X1            | 0.08                  |
| LU1711568821 | NN IP Euro Credit                           | M D GBP SH            | 0.07                  |
| LU1992105723 | NN IP Euro Credit                           | M D GBP SH X1         | 0.06                  |
| LU1711565215 | NN IP Euro Credit                           | N D EUR               | 0.08                  |
| LU1711578382 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D CHF SH            | 0.33                  |
| LU1711576097 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D EUR               | 0.34                  |
| LU1711579786 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | M D GBP SH            | 0.35                  |
| LU1711576253 | T. Rowe Price European High Yield Bond      | N D EUR               | 0.34                  |
| LU1823398570 | PPM America US Corporate Bond               | P D USD               | 0.16                  |
| LU1823398067 | PPM America US Corporate Bond               | M D USD               | 0.25                  |
| LU1992107935 | PPM America US Corporate Bond               | M D USD X1            | 0.18                  |
| LU1823400574 | PPM America US Corporate Bond               | M D CHF SH            | 0.22                  |
| LU1823398224 | PPM America US Corporate Bond               | N D USD               | 0.27                  |
| LU1823399461 | PPM America US Corporate Bond               | N D EUR SH            | 0.23                  |
| LU1075816857 | Income Partners RMB Debt                    | M D CNH               | 0.52                  |
| LU1517942972 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | P D USD               | 0.60                  |
| LU1517944242 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | P D EUR SH            | 0.46                  |
| LU1517942113 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | I D USD               | 0.65                  |
| LU1517942386 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D USD               | 0.58                  |
| LU1992092723 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D USD X1            | 0.64                  |
| LU1517945132 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D CHF SH            | 0.49                  |
| LU1517943780 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D EUR SH            | 0.50                  |
| LU1992092137 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D EUR SH X1         | 0.37                  |
| LU1538865715 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D GBP               | 0.54                  |
| LU1517946452 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | M D GBP SH            | 0.53                  |
| LU1517942543 | Ashmore Emerging Market Local Currency Bond | N D USD               | 0.60                  |
| LU1823376840 | Payden Emerging Market Debt                 | M D USD               | 0.49                  |
| LU1992107000 | Payden Emerging Market Debt                 | M D USD X1            | 0.57                  |
| LU1823379356 | Payden Emerging Market Debt                 | M D CHF SH            | 0.44                  |
| LU1823378036 | Payden Emerging Market Debt                 | M D EUR SH            | 0.44                  |
| LU1823380446 | Payden Emerging Market Debt                 | M D GBP SH            | 0.47                  |
| LU1515329776 | DPAM European Real Estate                   | P D USD SH            | 0.07                  |
| LU1515326673 | DPAM European Real Estate                   | I D EUR               | 0.15                  |
| LU1515331327 | DPAM European Real Estate                   | M D CHF SH            | 0.13                  |
| LU1515326830 | DPAM European Real Estate                   | M D EUR               | 0.13                  |
| LU1992098688 | DPAM European Real Estate                   | M D EUR X1            | 0.16                  |
| LU1515333885 | DPAM European Real Estate                   | M D GBP SH            | 0.13                  |
| LU1992098845 | DPAM European Real Estate                   | M D GBP SH X1         | 0.18                  |
| LU1515327051 | DPAM European Real Estate                   | N D EUR               | 0.15                  |

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 1)

### NOTE/ANMERKUNG 13. Swing Pricing

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply, where appropriate, so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below.

Aufgrund des weltweiten Ausbruchs von COVID-19 herrschen ausserordentliche Marktbedingungen. Die Gesellschaft hat deshalb unter Wahrung der Interessen der Aktieninhaber beschlossen, per 24. März 2020, gegebenenfalls, ein „Swing Pricing“ bis zu einem maximalen Satz von 3% auf den Nettoinventarwert der unten aufgeführten Teilfonds anzuwenden.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- NN IP Euro Credit
- T. Rowe Price European High Yield Bond
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- Ashmore Emerging Market Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- Flossbach von Storch Global Convertible Bond
- DPAM European Real Estate

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

*Das Swing Pricing ist ein Mechanismus für den Verwässerungsschutz. Er ermöglicht eine Anpassung des Nettoinventarwerts, wenn die Zeichnungen oder Rücknahmen einen Schwellenwert übersteigen („Swing-Schwellenwert“). Dazu wird ein Swing-Faktor angewendet, der unter Berücksichtigung der Nettokapitalzu- oder -abflüsse eines Teilfonds und, wo relevant, der geschätzten Transaktionskosten (einschliesslich Brokerage-Gebühren, Kommissionen und Steuern) und der geschätzten Differenz zwischen Kauf- und Verkaufskurs der Vermögenswerte, in die der Teilfonds investiert, bestimmt wird. Für die oben genannten Teilfonds gibt es eine „partielles“ Swing Pricing. Dabei wird der Nettoinventarwert um den Swing-Faktor angepasst, wenn die Nettozu- oder abflüsse den Swing-Schwellenwert übersteigen.*

*Die Nettoinventarwerte und die Nettoinventarwerte je Aktie, die im Abschluss und in den "Statistiken" dargestellt werden, enthalten keine Anpassungen von „Swing Pricing“.*

As at 30 September 2020, no Swing Pricing has been applied on the above-mentioned Sub-Funds/Zum 30. September 2020, wurden keine Swing Pricing für die oben genannten Teilfonds angewandt.

### NOTE/ANMERKUNG 14. Amendments to the Prospectus/Prospektänderungen

A Prospectus dated 1 November 2019 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of a new Sub-Fund;
- clarification to the investment policy of a Sub-Fund in relation to the use of a benchmark index;
- miscellaneous changes.

*Am 1. November 2019 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:*

- Schaffung eines neuen Teilfonds;
- Klärung der Anlagepolitik eines Teilfonds in Bezug auf die Verwendung eines Benchmark-Index;
- verschiedene Änderungen.

A Prospectus dated 8 June 2020 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of two new Sub-Funds;
- changes to investment policies of certain Sub-Funds;
- revision of Swing Pricing policy;
- addition of new risk factor;
- other miscellaneous changes.

*Am 8 Juni 2020 wurde ein neuer Prospekt herausgegeben, um folgenden Änderungen zu zeigen:*

- Schaffung zwei neuer Teilfonds;
- Änderungen der Anlagepolitik bestimmter Teilfonds;
- Überarbeitung der Politik der Swing Pricing;
- Hinzufügung eines neuen Risikofaktors;
- verschiedene Änderungen.

### NOTE/ANMERKUNG 15. Events occurred during the year/Während des Geschäftsjahres eingetretene Ereignissen

On 8 November 2019, Mr Patrick Zurstrassen, who was a Director of the Management Company, passed away/Am 8. November 2019 verstarb Herr Patrick Zurstrassen, Director der Verwaltungsgesellschaft.

Effective on 3 December 2019, Mr John Ventress was appointed as Director of the Company/Herr John Ventress wurde mit Wirkung vom 3. Dezember 2019 zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft gewählt.

Mrs Francine Keiser resigned from her mandate of Director of the Management Company as from 31 December 2019/Frau Francine Keiser legte zum 31. Dezember 2019 sein Amt als Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft nieder.

Mrs Hema Jewootah was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 3 February 2020/Frau Hema Jewootah wurde mit Wirkung vom 3. Februar 2020 zur Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft ernannt.

## Notes to the financial statements/Anmerkungen zum Jahresabschluss

The COVID-19 pandemic resulted in a negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The COVID-19 crisis has led the Company to adopt protective measures for certain fixed income Sub-Funds in order to mitigate the negative effects caused by subscriptions and redemptions. Indeed, subscriptions and redemptions may create a dilution effect resulting from the bid/offer spreads (the difference between the highest price a buyer is willing to pay for a security vs. the lowest price a seller is willing to accept) of underlying investments and from portfolio transaction costs associated with the selling of securities to fund redemptions. Amid heightened market and sector volatility caused by the COVID-19 crisis, bid/offer spreads have widened dramatically.

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of certain Sub-Funds (see Note 12).

*Der COVID-19-Ausbruch hatte sich in Ländern, in denen die Gesellschaft anlegt, negativ auf die Wirtschaft und auf die Geschäftstätigkeit ausgewirkt. Die Gesellschaft hat infolge der COVID-19-Krise für gewisse Fixed-Income-Teilfonds Sicherheitsvorkehrungen getroffen, um die negativen Effekte von Zeichnungen und Rücknahmen zu mildern. Zeichnungen und Rücknahmen können zu einer Verwässerung führen. Grund dafür sind die Differenzen zwischen Kauf- und Verkaufskurs (Unterschied zwischen dem höchsten Preis, den ein Käufer für ein Wertpapier zu zahlen gewillt ist, und dem tiefsten Preis, den ein Verkäufer zu akzeptieren bereit ist) von Basiswerten und die Portfoliotransaktionskosten, die beim Verkauf von Wertpapieren zwecks Finanzierung von Rücknahmen anfallen. Infolge der wegen der COVID-19-Krise gestiegenen Markt- und Sektorvolatilität haben sich die Differenzen zwischen Kauf- und Verkaufskurs drastisch vergrößert.*

*Aufgrund des weltweiten Ausbruchs von COVID-19 herrschen ausserordentliche Marktbedingungen. Die Gesellschaft hat deshalb unter Wahrung der Interessen der Aktieninhaber beschlossen, per 24. März 2020 ein „Swing Pricing“ bis zu einem maximalen Satz von 3% auf den Nettoinventarwert anzuwenden (siehe Anmerkung 12).*

On 21 August 2020, the LO Funds – Alpha Japan Sub-Fund (another Fund of the Lombard Odier Group) was closed and its respective net assets were contributed into the PrivilEdge – Alpha Japan Sub-Fund.

*Am 21. August 2020 wurde der Teilfonds LO Funds – Alpha Japan (ein anderer Fonds der Lombard Odier Group) geschlossen, und sein Nettovermögen in den Teilfonds PrivilEdge – Alpha Japan übertragen.*

### NOTE/ANMERKUNG 16. Subsequent Events/Ereignissen nach dem Bilanzstichtag

A new Prospectus will be issued in the last quarter of 2020 to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of two new Sub-Funds;
- regulatory updates;
- other miscellaneous changes.

*Ein neuer Prospekt wird im letzten Quartal 2020 ausgestellt, um folgenden Änderungen zu zeigen:*

- Schaffung zwei neuer Teilfonds;
- Regulatorische Updates;
- verschiedene Änderungen.

The PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap Sub-Fund has been put in liquidation as from 9 November 2020.

*Der Teilfonds PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap ist seit dem 9. November 2020 in Liquidation.*

The PrivilEdge – Allianz All China Core Sub-Fund was launched on 13 November 2020 and the PrivilEdge – Liontrust UK Select Growth Sub-Fund was launched on 20 November 2020.

*Der Teilfonds PrivilEdge – Allianz All China Core wurde am 13. November 2020 lanciert und der Teilfonds PrivilEdge – Liontrust UK Select Growth wurde am 20. November 2020 lanciert.*



# PrivilEdge

Unaudited supplementary information ·  
Ungeprüfte Zusatzinformationen

30.09.2020

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

PrivilEdge  
ist eine Investmentgesellschaft  
mit variablem Grundkapital  
(“SICAV”) mit Sitz in Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

## TAX INFORMATION/STEUERINFORMATION

### 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.

*Der "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) ist eine vorläufige Zertifizierung, und Anleger werden für das erklärte Einkommen und nicht nur für die Bargeldausschüttung besteuert. Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds den „UK Reporting Fund Status“ erhalten. Einzelheiten zu allen Anteilsklassen, die den Reporting Fund Status haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der offiziellen Website der britischen Steuerbehörde (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>) zu finden.*

*Der Verwaltungsrat wird sich bemühen, den UK RFS auch in Zukunft aufrechtzuerhalten.*

### German Tax/Deutsche Steuern

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>).

*Die Gesellschaft erfüllt für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds die Berichtserfordernisse des deutschen Investmentsteuergesetzes („InvStG“). Einzelheiten zu diesen Anteilsklassen sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website des Bundesanzeigers (<https://www.bundesanzeiger.de>) zu finden.*

### Austrian Tax/Österreichische Steuern

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>).

*Die Gesellschaft hat für bestimmte Anteilsklassen der Teilfonds den Status eines „Meldefonds“ erhalten. Einzelheiten zu den Anteilsklassen, die den Status eines „Meldefonds“ haben, sind auf der Website von Lombard Odier (<http://www.loim.com>) sowie auf der Website der Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>) zu finden.*

### French Tax/Französische Besteuerung

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 2020. 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.

*Die nachstehend aufgeführten Teilfonds investieren mehr als 75 % ihres Vermögens in Unternehmensaktien sowie in diese Aktien und Anteile betreffende Rechte gemäß Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs. Die Teilfonds haben diese Schwelle vom 1. Januar 2014 bis 30. September 2020 vollständig und uneingeschränkt eingehalten. Daher sind die Teilfonds für den vorstehend erwähnten Zeitraum zur degressiven Steuerermäßigung gemäß der in Artikel 150-0 D des französischen Steuergesetzbuchs vorgesehenen Haltedauer berechtigt.*

|                                  |                                          |
|----------------------------------|------------------------------------------|
| William Blair Global Leaders     | American Century Emerging Markets Equity |
| Fidelity Technology              | William Blair US Small and Mid Cap       |
| Wellington Large Cap US Research | JP Morgan Pan European Flexible Equity   |
| Sands US Growth                  | Moneta Best of France                    |
| Delaware US Large Cap Value      | Lombard Odier ERLWI Europe Equity        |
| SMAM Japan Small and Mid Cap     | Alpha Japan                              |

### Eligibility for french Share Savings Schemes/ Qualifikation für französische Sparpläne (Plans d'Épargne en Actions, „PEA“)

Owing to its eligibility for PEA, the Moneta Best of France Sub-Fund (as from 15 June 2018) invests at least 75% of its 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.

*Aufgrund seiner PEA-Qualifikation investiert das Teilfonds Moneta Best of France (seit 15. Juni 2018) mindestens 75% seines Nettovermögens in Anteile und Rechte, die für die PEA qualifiziert sind und von einem Mitgliedsstaat des Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") Unternehmen ausgegeben werden und der Körperschaftssteuer oder einer äquivalenten Besteuerung unterliegen.*

### 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.

*Gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) und Model 1 der zwischen den USA und dem Großherzog Luxemburg in Kraft getretenen zwischenstaatlichen Vereinbarung (die „IGA“) hat der Verwaltungsrat beschlossen, den FATCA-Status als „in Übereinstimmung mit Nicht-berichtenden-Finanzinstituten“ für die „Gemeinsamen Anlageinstrumente“ gemäß Anhang II Art. IV Buchstabe D der IGA anzuwenden.*

### Common Reporting Standard ("CRS")

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.

*In Übereinstimmung mit dem Common Reporting Standard (CRS) der OECD für den automatischen Informationsaustausch in Steuersachen hat der Verwaltungsrat den CRS-Status eines Meldenden Finanzinstitut.*

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

## GLOBAL EXPOSURE METHOD/GESAMTENGAGEMENT-METHODE

### The commitment approach/Commitment-Ansatz

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure except the following Sub-Funds: Alpha Japan, NN IP Euro Credit, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe and Graham Quant Macro.

Alle Teilfonds wenden den Commitment-Ansatz an um das Gesamtrisiko zu überwachen und zu messen, außer für die folgenden Teilfonds: Alpha Japan, NN IP Euro Credit, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe and Graham Quant Macro.

### The Relative/Absolute VaR approach/ Relative/Absolute-VaR-Ansatz

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure.

Folgende Teilfonds wenden den Relative/Absolute-VaR-Ansatz an, um das Gesamtrisiko (Global Exposure) zu überwachen und zu messen.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2019 to 30/09/2020 was as follows:

Während des Geschäftsjahres vom 01/10/2019 bis zum 30/09/2020 wurden folgende VaR-Limits ausgenutzt:

| 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*               |
|---------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|------------|-------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------|---------------------|----------------|----------------------------------------------------------|
| Teilfonds                 | Benchmark                                                 | Global Exposure Ansatz   | VaR Modell | Regulatorisches Limit   | Niedrigster Ausnutzungs-grad | Höchster Ausnutzungs-grad | Durchschnittlicher VaR Ausnutzungs-grad | Konfidenzintervall  | Haltedauer     | Durchschnittliches Leverage während des Geschäftsjahres* |
|                           |                                                           |                          |            |                         | %                            | %                         | %                                       | %                   |                | %                                                        |
| Alpha Japan               | Topix TR                                                  | Relative VaR             | Parametric | 2x VaR of the benchmark | 62.01                        | 105.36                    | 96.14                                   | 99                  | 20-Day         | 0.00                                                     |
| NN IP Euro Credit         | Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR USD Hedged | Relative VaR             | Parametric | 2x VaR of the benchmark | 95.73                        | 112.94                    | 103.92                                  | 99                  | 20-Day         | 22.98                                                    |
| H2O High Conviction Bonds | No Benchmark                                              | Absolute VaR             | Parametric | 20%                     | 8.33                         | 17.60                     | 12.85                                   | 99                  | 20-Day         | 933.92                                                   |
| Amber Event Europe        | No Benchmark                                              | Absolute VaR             | Parametric | 20%                     | 2.15                         | 10.97                     | 5.96                                    | 99                  | 20-Day         | 68.12                                                    |
| Graham Quant Macro        | No Benchmark                                              | Absolute VaR             | Parametric | 20%                     | 0.00                         | 8.67                      | 6.43                                    | 99                  | 20-Day         | 576.92                                                   |

\* 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.

Das Durchschnittliche Leverage wird ausgedrückt als die Summe des absoluten Wertes der Nominalwerte der derivativen Finanzinstrumente im Portfolio des jeweiligen Teilfonds (ohne das Anlageportfolio), geteilt durch sein Gesamtnettvermögen.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2019 to 30/09/2020, except for the following Sub-Funds that have been launched during the year:

Der Beobachtungszeitraum für alle Teilfonds beginnt am 01/10/2019 und endet am 30/09/2020, außer für die folgenden Teilfonds, die während des Geschäftsjahres lanciert wurden:

Graham Quant Macro (launched on/lanciert am 17/06/2020)

Alpha Japan (launched on/lanciert am 21/08/2020)

## SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE („SFTR“)

As at 30 September 2020, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

The total income earned from securities lending transactions during the year is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements).

Zum 30. September 2020 führte die Gesellschaft keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte durch, die der SFTR-Verordnung unterliegen, nämlich Wertpapierleihe oder -verleih, Waren oder Total Return Swap.

Der Gesamtertrag aus Wertpapierleihgeschäften wird zwischen dem Teilfonds und dem Vermittler für Wertpapierleihgeschäfte der Gesellschaft aufgeteilt (siehe Angaben in Anmerkung 9 des Jahresabschluss).

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

### SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/SPEZIELLE INFORMATIONEN FÜR ZEICHNER IM AUSLAND

#### Switzerland/Schweiz

#### Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Die Performance wird entsprechend den Anforderungen der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) veröffentlicht.

| Sub-Funds<br>Teilfonds                      | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% |
|---------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| William Blair Global Leaders                | P USD                 | 27.71                                        | 30.24                                        | 14.90                                        | 8.90                                         |
| William Blair Global Leaders                | P EUR                 | 18.73                                        | 32.63                                        | 12.55                                        | 10.54                                        |
| William Blair Global Leaders                | R USD                 | 26.51                                        | 29.01                                        | 13.83                                        | 7.90                                         |
| William Blair Global Leaders                | R EUR                 | 17.61                                        | 31.38                                        | 11.50                                        | 9.52                                         |
| William Blair Global Leaders                | I USD                 | 29.07                                        | 15.90                                        | -                                            | -                                            |
| William Blair Global Leaders                | I USD X9              | 29.15                                        | 10.93                                        | -                                            | -                                            |
| William Blair Global Leaders                | M USD                 | 28.74                                        | 31.28                                        | 15.74                                        | 9.66                                         |
| William Blair Global Leaders                | M USD X1              | 12.72                                        | -                                            | -                                            | -                                            |
| William Blair Global Leaders                | M EUR                 | 19.69                                        | 33.70                                        | 13.37                                        | 11.31                                        |
| William Blair Global Leaders                | M EUR X1              | 4.01                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| William Blair Global Leaders                | N USD                 | 28.87                                        | 31.41                                        | 15.97                                        | 9.90                                         |
| William Blair Global Leaders                | N EUR                 | 19.81                                        | 33.83                                        | 13.59                                        | 9.22                                         |
| Fidelity Technology                         | P USD                 | 34.47                                        | 44.26                                        | 23.36                                        | 24.55                                        |
| Fidelity Technology                         | P EUR SH              | 30.97                                        | 40.02                                        | 20.13                                        | 21.48                                        |
| Fidelity Technology                         | R USD                 | 33.20                                        | 42.90                                        | 22.62                                        | 23.79                                        |
| Fidelity Technology                         | R EUR SH              | 29.73                                        | 38.69                                        | 19.04                                        | 20.42                                        |
| Fidelity Technology                         | I USD                 | 27.29                                        | 6.58                                         | -                                            | -                                            |
| Fidelity Technology                         | I USD X9              | 35.93                                        | 19.15                                        | -                                            | -                                            |
| Fidelity Technology                         | M USD                 | 35.55                                        | 45.42                                        | 24.30                                        | 25.52                                        |
| Fidelity Technology                         | M USD X1              | 37.29                                        | 15.04                                        | -                                            | -                                            |
| Fidelity Technology                         | M EUR SH              | 32.02                                        | 41.14                                        | 21.04                                        | 22.42                                        |
| Fidelity Technology                         | M EUR SH X1           | 32.25                                        | 13.02                                        | -                                            | -                                            |
| Fidelity Technology                         | N USD                 | 35.69                                        | 45.57                                        | 24.54                                        | 25.77                                        |
| Fidelity Technology                         | N EUR SH              | 32.15                                        | 41.28                                        | 21.28                                        | 22.67                                        |
| Fidelity Technology                         | N GBP SH              | 31.75                                        | 42.72                                        | 22.41                                        | 23.82                                        |
| Wellington Large Cap US Research<br>S&P 500 | P USD                 | 15.74<br>14.49                               | 28.55<br>30.70                               | 12.08<br>14.53                               | 7.54<br>10.97                                |
| Wellington Large Cap US Research            | P EUR SH              | 12.79                                        | 24.70                                        | 5.82                                         | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | R USD                 | 14.59                                        | 27.27                                        | 10.98                                        | 6.52                                         |
| Wellington Large Cap US Research            | I USD                 | 16.96                                        | 29.91                                        | 12.13                                        | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | I USD X9              | 17.08                                        | 10.70                                        | -                                            | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | M USD                 | 16.61                                        | 29.52                                        | 12.86                                        | 8.27                                         |
| Wellington Large Cap US Research            | M USD X1              | 16.96                                        | 5.89                                         | -                                            | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | M EUR SH              | 13.64                                        | 25.64                                        | 7.56                                         | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | M EUR SH X1           | 13.98                                        | 5.90                                         | -                                            | -                                            |
| Wellington Large Cap US Research            | N USD                 | 16.72                                        | 29.65                                        | 13.07                                        | 8.49                                         |
| Sands US Growth                             | P USD                 | 56.69                                        | 30.64                                        | 21.64                                        | 10.85                                        |
| Sands US Growth                             | P EUR SH              | 52.98                                        | 26.68                                        | 18.49                                        | 8.84                                         |
| Sands US Growth                             | I USD                 | 3.69                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | I USD X9              | 58.53                                        | 6.55                                         | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | M USD                 | 57.96                                        | 31.69                                        | 22.53                                        | 11.62                                        |
| Sands US Growth                             | M USD X1              | 58.37                                        | 0.91                                         | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | M EUR                 | 30.28                                        | -                                            | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | M EUR SH              | 54.22                                        | 27.71                                        | 4.40                                         | -                                            |
| Sands US Growth                             | M EUR SH X1           | 34.61                                        | -                                            | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | N USD                 | 58.11                                        | 31.82                                        | 22.77                                        | 11.86                                        |
| Sands US Growth                             | N EUR                 | 46.99                                        | 34.24                                        | 20.26                                        | 13.55                                        |
| Sands US Growth                             | N EUR SH              | 1.48                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Sands US Growth                             | N GBP                 | 50.70                                        | 26.74                                        | 19.96                                        | 15.56                                        |
| Sands US Growth                             | N GBP SH              | 54.12                                        | 29.31                                        | 20.71                                        | 10.51                                        |

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

| Sub-Funds<br>Teilfonds                                   | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>(1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>(2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Delaware US Large Cap Value                              | P USD                 | (9.32)                                        | 18.17                                         | 7.94                                          | 6.74                                          |
| Delaware US Large Cap Value                              | P EUR SH              | (11.72)                                       | 14.63                                         | 5.24                                          | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | I USD                 | (8.49)                                        | 19.38                                         | 9.60                                          | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | M USD                 | (8.64)                                        | 19.06                                         | 8.64                                          | 7.31                                          |
| Delaware US Large Cap Value                              | M USD X1              | (8.44)                                        | 5.95                                          | -                                             | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | M EUR SH              | (11.06)                                       | 15.50                                         | 6.32                                          | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | M EUR SH X1           | (10.86)                                       | 5.09                                          | -                                             | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | M GBP                 | (12.92)                                       | 14.46                                         | 6.16                                          | 10.85                                         |
| Delaware US Large Cap Value                              | M GBP X1              | (14.28)                                       | -                                             | -                                             | -                                             |
| Delaware US Large Cap Value                              | N USD                 | (8.59)                                        | 19.16                                         | 8.85                                          | 7.54                                          |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | P USD SH              | 7.50                                          | 21.49                                         | 16.25                                         | 14.81                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | P EUR SH              | 5.21                                          | 18.05                                         | 3.27                                          | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | P JPY                 | 6.26                                          | 18.43                                         | 13.76                                         | 13.98                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | I CHF SH              | 6.21                                          | 19.09                                         | 9.59                                          | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | I JPY                 | 7.49                                          | 19.79                                         | 11.56                                         | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | I JPY X9              | 7.81                                          | 15.39                                         | -                                             | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | M USD SH              | 8.42                                          | 22.53                                         | 16.85                                         | 15.28                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | M CHF SH              | 5.89                                          | 18.73                                         | 13.58                                         | 12.25                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | M EUR SH              | 6.12                                          | 19.06                                         | 14.01                                         | 12.67                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | M JPY                 | 7.17                                          | 19.43                                         | 14.61                                         | 13.42                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | M JPY X1              | 7.66                                          | 13.06                                         | -                                             | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | U EUR SH              | 6.72                                          | 19.72                                         | 0.38                                          | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | U JPY                 | 7.77                                          | 20.10                                         | (1.46)                                        | -                                             |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | N USD SH              | 8.53                                          | 22.65                                         | 17.11                                         | 17.97                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | N EUR SH              | 6.23                                          | 19.18                                         | 14.27                                         | 12.94                                         |
| SMAM Japan Small and Mid Cap                             | N JPY                 | 7.28                                          | 19.55                                         | 14.87                                         | 13.70                                         |
| American Century Emerging Markets Equity                 | P USD                 | 15.75                                         | 20.95                                         | 1.91                                          | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | P CHF SH              | 12.50                                         | 16.98                                         | (1.56)                                        | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | P EUR SH              | 12.75                                         | 17.30                                         | (1.29)                                        | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | I USD                 | 16.92                                         | 22.17                                         | 2.80                                          | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | I USD X9              | 17.19                                         | 12.49                                         | -                                             | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | I CHF SH              | 13.64                                         | 18.15                                         | (1.27)                                        | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | M USD                 | 16.68                                         | 21.88                                         | 2.46                                          | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | M USD X1              | 16.99                                         | 7.29                                          | -                                             | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | M CHF SH              | 13.40                                         | 17.87                                         | (0.79)                                        | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | M EUR SH              | 13.66                                         | 18.16                                         | (0.53)                                        | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | N USD                 | 16.80                                         | 22.00                                         | 2.63                                          | -                                             |
| American Century Emerging Markets Equity                 | N CHF SH              | 13.52                                         | 17.99                                         | (2.33)                                        | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | P USD                 | (0.89)                                        | 27.11                                         | 10.13                                         | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | P EUR SH              | (4.12)                                        | 23.37                                         | 4.86                                          | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | I USD                 | 0.11                                          | 28.44                                         | 11.29                                         | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | I USD X9              | 0.32                                          | 7.00                                          | -                                             | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | I CHF SH              | (3.04)                                        | 24.22                                         | 4.48                                          | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | S EUR SH              | (2.26)                                        | 25.89                                         | 9.14                                          | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | M USD                 | (0.09)                                        | 28.13                                         | 10.95                                         | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | M USD X1              | 0.17                                          | 5.07                                          | -                                             | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | M EUR SH              | (3.35)                                        | 24.36                                         | 7.33                                          | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | M EUR SH X1           | (3.09)                                        | 4.56                                          | -                                             | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | N USD                 | 0.01                                          | 28.26                                         | 11.12                                         | -                                             |
| William Blair US Small and Mid Cap                       | N EUR SH              | (3.25)                                        | 24.49                                         | 7.65                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | P USD SH              | (12.49)                                       | 25.43                                         | 5.44                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity<br>MSCI Europe ND | P EUR                 | (14.39)<br>(7.76)                             | 22.04<br>26.05                                | 3.32<br>6.33                                  | -<br>-                                        |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | P GBP SH              | 14.88                                         | 23.12                                         | 15.21                                         | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | I EUR                 | (13.57)                                       | 23.25                                         | 3.86                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | I EUR X9              | (13.55)                                       | 10.56                                         | -                                             | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | M USD SH              | (11.83)                                       | 26.37                                         | 6.36                                          | -                                             |

# Unaudited supplementary information/*Ungeprüfte Zusatzinformationen*

| Sub-Funds<br><i>Teilfonds</i>                            | Share Class<br><i>Klasse</i> | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>(1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>(2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% |
|----------------------------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | M CHF SH                     | (13.97)                                       | 22.46                                         | 3.12                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | M EUR                        | (13.74)                                       | 22.96                                         | 3.56                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | M EUR X1                     | (13.57)                                       | 6.74                                          | -                                             | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | M GBP SH                     | (14.24)                                       | 24.06                                         | 4.79                                          | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | N USD SH                     | (5.06)                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| JP Morgan Pan European Flexible Equity                   | N EUR                        | (13.66)                                       | 23.08                                         | 3.71                                          | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | P EUR                        | (2.23)                                        | 19.97                                         | (0.07)                                        | -                                             |
| <i>SBF 120 Net Total Return Index</i>                    |                              | <i>(13.42)</i>                                | <i>28.02</i>                                  | <i>6.09</i>                                   | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | I EUR                        | (1.69)                                        | 20.93                                         | 0.73                                          | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | I EUR X9                     | (1.79)                                        | 6.08                                          | -                                             | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | M EUR                        | (1.73)                                        | 20.81                                         | 0.60                                          | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | M EUR X1                     | (0.32)                                        | 6.22                                          | -                                             | -                                             |
| Moneta Best of France                                    | N EUR                        | (1.71)                                        | 20.81                                         | 0.63                                          | -                                             |
| Lombard Odier ERLIWI Europe Equity                       | P EUR                        | (0.20)                                        | 1.44                                          | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | P USD SH                     | 2.61                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | P CHF SH                     | 2.51                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | P EUR SH                     | 2.53                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | P JPY                        | 2.62                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| <i>Topix TR</i>                                          |                              | <i>2.20</i>                                   | <i>-</i>                                      | <i>-</i>                                      | <i>-</i>                                      |
| Alpha Japan                                              | I JPY                        | 2.73                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | I JPY X9                     | 2.71                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | M USD SH                     | 2.69                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | M CHF SH                     | 2.63                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | M EUR SH                     | 2.63                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | M JPY                        | 2.69                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | M JPY X1                     | 2.69                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | N USD SH                     | 2.75                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | N CHF SH                     | 2.63                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | N EUR SH                     | 2.59                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Alpha Japan                                              | N JPY                        | 2.67                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Baird US Aggregate Bond                                  | P USD                        | 6.14                                          | 4.43                                          | -                                             | -                                             |
| Baird US Aggregate Bond                                  | I USD                        | 6.86                                          | 9.14                                          | 4.00                                          | 3.03                                          |
| <i>Bloomberg Barclays US Aggregate Index</i>             |                              | <i>6.98</i>                                   | <i>8.72</i>                                   | <i>4.01</i>                                   | <i>3.06</i>                                   |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M USD                        | 6.62                                          | 8.89                                          | 3.73                                          | 2.76                                          |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M USD X1                     | 6.91                                          | 2.41                                          | -                                             | -                                             |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M CHF SH                     | 4.17                                          | 5.19                                          | 0.61                                          | (0.31)                                        |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M EUR SH                     | 4.47                                          | 5.63                                          | 1.06                                          | 0.13                                          |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M EUR SH X1                  | 0.76                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Baird US Aggregate Bond                                  | M GBP SH                     | 5.44                                          | 7.05                                          | 2.17                                          | 1.23                                          |
| Baird US Aggregate Bond                                  | N USD                        | 6.72                                          | 9.00                                          | 3.89                                          | 2.91                                          |
| Baird US Short Duration Bond                             | P USD                        | 3.13                                          | 3.14                                          | 1.37                                          | 1.08                                          |
| <i>Bloomberg Barclays USA Government Credit 1-3 Year</i> |                              | <i>3.73</i>                                   | <i>4.03</i>                                   | <i>2.14</i>                                   | <i>1.91</i>                                   |
| Baird US Short Duration Bond                             | M USD                        | 3.59                                          | 3.61                                          | 1.80                                          | 1.50                                          |
| Baird US Short Duration Bond                             | M USD X1                     | 3.94                                          | 1.20                                          | -                                             | -                                             |
| Baird US Short Duration Bond                             | M CHF SH                     | 1.40                                          | 0.13                                          | (1.32)                                        | -                                             |
| Baird US Short Duration Bond                             | M EUR SH                     | 1.67                                          | 0.53                                          | (0.81)                                        | (1.06)                                        |
| Baird US Short Duration Bond                             | M EUR SH X1                  | 2.17                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Baird US Short Duration Bond                             | M GBP SH                     | 2.67                                          | 1.81                                          | 0.27                                          | 0.01                                          |
| Baird US Short Duration Bond                             | N USD                        | 3.70                                          | 3.71                                          | 1.95                                          | 1.66                                          |
| Baird US Short Duration Bond                             | N EUR SH                     | 1.77                                          | 0.63                                          | (0.20)                                        | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | P EUR                        | 1.02                                          | 5.91                                          | 1.43                                          | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | I EUR                        | 1.61                                          | 6.61                                          | 2.56                                          | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | I EUR X9                     | 1.66                                          | (2.19)                                        | -                                             | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M USD SH                     | 3.39                                          | 9.44                                          | 4.52                                          | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M CHF SH                     | 1.04                                          | 5.89                                          | 1.38                                          | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M CHF SH X1                  | 1.71                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond                    | M EUR                        | 1.47                                          | 6.38                                          | 1.85                                          | -                                             |

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

| Sub-Funds<br>Teilfonds                             | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% |
|----------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond              | M EUR X1              | 1.57                                         | 0.30                                         | -                                            | -                                            |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond              | N USD SH              | 3.45                                         | 9.54                                         | 4.67                                         | -                                            |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond              | N CHF SH              | 1.10                                         | 5.99                                         | 1.53                                         | -                                            |
| Franklin Flexible Euro Aggregate Bond              | N EUR                 | 1.53                                         | 6.48                                         | 2.00                                         | -                                            |
| Columbia US Short Duration High Yield              | P USD                 | 2.57                                         | 7.79                                         | 2.88                                         | 2.98                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | P CHF SH              | 0.07                                         | 4.21                                         | (0.12)                                       | 0.02                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | P EUR SH              | 0.34                                         | 4.61                                         | 0.27                                         | 0.42                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | I USD                 | 3.37                                         | 8.63                                         | 3.69                                         | 3.78                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | I EUR SH              | 1.12                                         | 0.94                                         | -                                            | -                                            |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M USD                 | 3.19                                         | 8.44                                         | 3.41                                         | 3.49                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M USD X1              | 2.11                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M CHF SH              | 0.67                                         | 4.84                                         | 0.38                                         | 0.49                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M CHF SH X1           | 5.37                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M EUR SH              | 0.94                                         | 5.24                                         | 0.78                                         | 0.89                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M EUR SH X1           | 0.68                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Columbia US Short Duration High Yield              | M GBP SH              | 1.55                                         | 6.51                                         | 1.80                                         | 1.91                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | N USD                 | 3.29                                         | 8.55                                         | 3.59                                         | 3.68                                         |
| Columbia US Short Duration High Yield              | N CHF SH              | 0.77                                         | 4.94                                         | 0.74                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | P EUR                 | (0.05)                                       | 5.44                                         | 1.38                                         | -                                            |
| Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR |                       | 0.26                                         | 6.24                                         | 2.18                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | I CHF SH              | 0.20                                         | 5.63                                         | 1.57                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | I EUR                 | 0.63                                         | 6.16                                         | 2.07                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | I EUR X9              | 0.83                                         | (1.14)                                       | -                                            | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M USD SH              | 2.25                                         | 8.91                                         | 4.62                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M CHF SH              | (0.03)                                       | 5.39                                         | 1.31                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M EUR                 | 0.40                                         | 5.92                                         | 1.81                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M EUR X1              | 0.73                                         | (0.54)                                       | -                                            | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M GBP SH              | 1.03                                         | 7.16                                         | 2.93                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | M GBP SH X1           | 0.00                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | N CHF SH              | 0.07                                         | 5.49                                         | 1.45                                         | -                                            |
| NN IP Euro Credit                                  | N EUR                 | 0.50                                         | 6.02                                         | 1.95                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | P USD SH              | 3.45                                         | 15.64                                        | 3.98                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | P CHF SH              | 0.92                                         | 11.87                                        | 0.66                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | P EUR                 | 1.37                                         | 12.39                                        | 1.16                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | I CHF SH              | 1.71                                         | 12.74                                        | 1.53                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | M USD SH              | 4.02                                         | 16.28                                        | 4.50                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | M CHF SH              | 1.48                                         | 12.48                                        | 1.17                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | M EUR                 | 1.93                                         | 13.01                                        | 1.67                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | M EUR X1              | 2.46                                         | 2.09                                         | -                                            | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | M GBP SH              | 2.15                                         | 14.23                                        | 2.66                                         | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | N USD SH              | 2.48                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| T. Rowe Price European High Yield Bond             | N EUR                 | 2.03                                         | 1.33                                         | -                                            | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | P USD                 | 7.38                                         | 7.82                                         | -                                            | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | I USD                 | 8.11                                         | 14.07                                        | 8.55                                         | -                                            |
| Bloomberg Barclays US Corporate                    |                       | 7.90                                         | 14.54                                        | 9.04                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M USD                 | 7.86                                         | 13.81                                        | 8.29                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M USD X1              | 8.11                                         | 3.74                                         | -                                            | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M CHF SH              | 5.03                                         | 9.90                                         | 5.26                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M EUR SH              | 5.37                                         | 10.43                                        | 5.13                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M EUR SH X1           | 3.64                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | M GBP SH              | 6.13                                         | 11.86                                        | 7.08                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | N USD                 | 7.97                                         | 13.92                                        | 9.02                                         | -                                            |
| PPM America US Corporate Bond                      | N EUR SH              | 5.48                                         | 10.54                                        | 5.83                                         | -                                            |
| Income Partners RMB Debt                           | P USD                 | 3.02                                         | 3.68                                         | 3.33                                         | 0.63                                         |
| Income Partners RMB Debt                           | P EUR SH              | 1.72                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Income Partners RMB Debt                           | I CNH                 | (0.73)                                       | -                                            | -                                            | -                                            |
| Income Partners RMB Debt                           | I CNH X9              | (2.71)                                       | -                                            | -                                            | -                                            |

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

| Sub-Funds<br>Teilfonds                       | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>(1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>(2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Income Partners RMB Debt                     | M USD                 | 3.67                                          | 4.35                                          | 3.86                                          | 1.06                                          |
| Income Partners RMB Debt                     | M USD X1              | 2.49                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Income Partners RMB Debt                     | M CHF SH              | 1.39                                          | 0.91                                          | 0.71                                          | (1.45)                                        |
| Income Partners RMB Debt                     | M EUR SH              | 1.73                                          | 1.24                                          | 1.06                                          | (0.97)                                        |
| Income Partners RMB Debt                     | M CNH                 | (1.48)                                        | 5.79                                          | 3.85                                          | 3.37                                          |
| Income Partners RMB Debt                     | N USD                 | 1.92                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Income Partners RMB Debt                     | N CNH                 | (1.38)                                        | 5.90                                          | 4.08                                          | 3.63                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | P USD                 | (6.18)                                        | 11.25                                         | 5.61                                          | 6.16                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | P CHF SH              | (8.72)                                        | 7.39                                          | 0.71                                          | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | P EUR SH              | (8.55)                                        | 7.74                                          | 2.61                                          | 3.16                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I USD                 | (5.42)                                        | 12.15                                         | 6.46                                          | 7.01                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | I CHF SH              | (7.99)                                        | 8.26                                          | 1.78                                          | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M USD                 | (5.61)                                        | 11.92                                         | 6.18                                          | 6.73                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M USD X1              | (5.32)                                        | 2.68                                          | -                                             | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M CHF SH              | (8.17)                                        | 8.04                                          | 2.83                                          | 3.36                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M EUR SH              | (8.00)                                        | 8.39                                          | 3.16                                          | 3.71                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M EUR SH X1           | (7.71)                                        | 1.40                                          | -                                             | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M GBP                 | (10.03)                                       | 7.61                                          | 3.28                                          | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | M GBP SH              | (7.70)                                        | 9.66                                          | 4.29                                          | 4.84                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N USD                 | (5.52)                                        | 12.04                                         | 6.35                                          | 6.91                                          |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N CHF SH              | (8.08)                                        | 8.15                                          | (0.79)                                        | -                                             |
| Ashmore Emerging Market Local Currency Bond  | N GBP SH              | (7.60)                                        | 9.77                                          | 0.78                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | P CHF SH              | 2.99                                          | 0.34                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | P EUR SH              | 3.27                                          | 2.57                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | I USD X9              | 6.64                                          | 3.69                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | I CHF SH              | 3.70                                          | 6.20                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | I CHF SH X9           | 3.80                                          | 2.50                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | I EUR SH              | 3.98                                          | 12.51                                         | 4.50                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | I EUR SH X9           | 4.09                                          | 2.65                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M USD                 | 6.39                                          | 15.76                                         | 7.45                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M USD X1              | 6.49                                          | 3.19                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M CHF SH              | 3.56                                          | 11.81                                         | 3.85                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M CHF SH X1           | 3.66                                          | 1.71                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M EUR SH              | 3.84                                          | 12.27                                         | 4.24                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M EUR SH X1           | 3.94                                          | 0.86                                          | -                                             | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | M GBP SH              | 4.42                                          | 13.63                                         | 6.62                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | N USD                 | 6.45                                          | 15.86                                         | 7.60                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | N CHF SH              | 3.61                                          | 11.91                                         | 3.99                                          | -                                             |
| Payden Emerging Market Debt                  | N EUR SH              | 3.90                                          | 12.38                                         | 4.38                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | P CHF SH              | 3.90                                          | 9.61                                          | 1.06                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | P EUR                 | 4.80                                          | 2.48                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I CHF SH              | 4.71                                          | 10.51                                         | 1.92                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I CHF SH X9           | 4.86                                          | 2.72                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | I EUR X9              | 5.27                                          | 2.90                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M USD SH              | 6.92                                          | 13.98                                         | 5.03                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M USD SH X1           | 0.09                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M CHF SH              | 4.52                                          | 10.31                                         | 1.69                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M EUR                 | 4.93                                          | 10.80                                         | 2.16                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M EUR X1              | 9.76                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M GBP SH              | 5.44                                          | 2.59                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | M GBP SH X1           | 5.55                                          | 2.91                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N USD SH              | 7.03                                          | 4.29                                          | -                                             | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N CHF SH              | 4.63                                          | 10.42                                         | 1.83                                          | -                                             |
| Flossbach von Storch Global Convertible Bond | N EUR                 | 5.04                                          | 10.91                                         | 2.30                                          | -                                             |

# Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

| Sub-Funds<br>Teilfonds                 | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>(1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>(2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>(3)</sup><br>% |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| H2O High Conviction Bonds              | P USD SH              | (17.54)                                       | 25.29                                         | 18.55                                         | 18.75                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | P CHF SH              | (19.10)                                       | 21.77                                         | 16.18                                         | 16.30                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | P EUR                 | (18.92)                                       | 22.22                                         | 16.53                                         | 17.17                                         |
| <i>JP Morgan Government Bond Broad</i> |                       | <i>(0.85)</i>                                 | <i>7.91</i>                                   | <i>2.00</i>                                   | <i>2.06</i>                                   |
| H2O High Conviction Bonds              | P GBP SH              | (19.43)                                       | 23.35                                         | 20.79                                         | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | I CHF SH              | (18.46)                                       | 11.76                                         | -                                             | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | I EUR                 | (18.42)                                       | 22.97                                         | 17.30                                         | 17.48                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | I EUR X9              | (18.11)                                       | 2.29                                          | -                                             | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | M USD SH              | (17.08)                                       | 25.99                                         | 19.42                                         | 19.61                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | M CHF SH              | (18.67)                                       | 22.44                                         | 16.70                                         | 16.90                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | M CHF SH X1           | (18.48)                                       | 3.96                                          | -                                             | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | M EUR                 | (18.42)                                       | 22.89                                         | 17.14                                         | 17.35                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | M EUR X1              | (18.47)                                       | 4.11                                          | -                                             | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | M GBP SH              | (19.00)                                       | 23.92                                         | 18.10                                         | 18.32                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | M GBP SH X1           | 0.50                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | N USD SH              | (17.00)                                       | 26.13                                         | 19.63                                         | 19.82                                         |
| H2O High Conviction Bonds              | N CHF SH              | (18.59)                                       | 22.68                                         | 20.10                                         | -                                             |
| H2O High Conviction Bonds              | N EUR                 | (18.36)                                       | 23.01                                         | 17.42                                         | 17.59                                         |
| DPAM European Real Estate              | P USD SH              | (7.12)                                        | 21.96                                         | 9.58                                          | 10.76                                         |
| DPAM European Real Estate              | P CHF SH              | (11.70)                                       | 1.25                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | P EUR                 | (9.10)                                        | 18.60                                         | 7.00                                          | 7.95                                          |
| DPAM European Real Estate              | I USD SH              | 0.49                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | I CHF SH              | (8.71)                                        | 18.95                                         | 6.50                                          | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | I EUR                 | (8.37)                                        | 9.29                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | I EUR X9              | (8.09)                                        | 6.35                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | S EUR                 | (10.16)                                       | 1.52                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | M USD SH              | (6.56)                                        | 22.69                                         | 11.99                                         | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | M USD SH X1           | (0.89)                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | M CHF SH              | (8.88)                                        | 18.72                                         | 7.04                                          | 7.97                                          |
| DPAM European Real Estate              | M CHF SH X1           | (8.55)                                        | 6.54                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | M EUR                 | (8.55)                                        | 19.31                                         | 7.58                                          | 8.52                                          |
| DPAM European Real Estate              | M EUR X1              | (8.23)                                        | 6.76                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | M GBP SH              | (8.64)                                        | 20.62                                         | 8.54                                          | 9.49                                          |
| DPAM European Real Estate              | M GBP SH X1           | (8.31)                                        | 8.03                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | N USD SH              | (6.46)                                        | 9.20                                          | -                                             | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | N CHF SH              | (8.79)                                        | 18.84                                         | 5.07                                          | -                                             |
| DPAM European Real Estate              | N EUR                 | (8.46)                                        | 19.43                                         | 7.76                                          | 8.95                                          |
| Amber Event Europe                     | P EUR                 | 1.94                                          | 2.23                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | I USD SH X9           | 3.68                                          | 2.79                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | I CHF SH X9           | 2.94                                          | 3.88                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | I EUR X9              | 2.24                                          | 2.41                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | IM EUR                | 4.68                                          | 7.31                                          | 5.03                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M USD SH Seeding      | 4.32                                          | 7.40                                          | 5.43                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M CHF SH X1           | 2.83                                          | 3.22                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M EUR Seeding         | 2.56                                          | 4.78                                          | 2.88                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M EUR X1              | 3.23                                          | 3.32                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M GBP SH Seeding      | 2.82                                          | 5.76                                          | 3.78                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | M GBP SH X1           | 3.37                                          | 4.21                                          | -                                             | -                                             |
| Amber Event Europe                     | U EUR Seeding         | 3.83                                          | 6.40                                          | 4.27                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | N USD SH Seeding      | 4.68                                          | 7.92                                          | 5.85                                          | -                                             |
| Amber Event Europe                     | N EUR Seeding         | 2.97                                          | 5.14                                          | 3.49                                          | -                                             |
| Graham Quant Macro                     | P USD                 | 1.40                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Graham Quant Macro                     | I USD X9              | (1.91)                                        | -                                             | -                                             | -                                             |
| Graham Quant Macro                     | M USD                 | 1.40                                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Graham Quant Macro                     | M CHF SH              | 1.10                                          | -                                             | -                                             | -                                             |

## Unaudited supplementary information/Ungeprüfte Zusatzinformationen

| Sub-Funds<br>Teilfonds | Share Class<br>Klasse | 30/09/2019-<br>30/09/2020 <sup>1)</sup><br>% | 31/12/2018-<br>31/12/2019 <sup>2)</sup><br>% | 31/12/2016-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% | 31/12/2014-<br>31/12/2019 <sup>3)</sup><br>% |
|------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Graham Quant Macro     | M EUR SH              | 1.20                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Graham Quant Macro     | M GBP SH              | 1.30                                         | -                                            | -                                            | -                                            |
| Graham Quant Macro     | N USD                 | (0.88)                                       | -                                            | -                                            | -                                            |
| Graham Quant Macro     | U USD X1              | (2.60)                                       | -                                            | -                                            | -                                            |

<sup>1)</sup> Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance des Geschäftsjahres (oder vom Auflegungsdatum bis zum Jahresende)

<sup>2)</sup> Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance seit 1. Januar bzw. seit Auflegungsdatum, falls der Teilfonds nach dem 1. Januar aufgelegt wurde

<sup>3)</sup> Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisiert über 3 Jahren, 5 Jahren oder seit Lancierungsdatum

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Die „Connect“ Klasse mit der Bezeichnung „X“ (siehe Anmerkung 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.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance lässt keine Rückschlüsse auf die aktuelle oder künftige Wertentwicklung zu. In den vorliegenden Performancedaten sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Aktien anfallenden Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

### Germany/Allemagne

#### Information available in Germany/In Deutschland verfügbare Informationen

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](http://www.fundinfo.com). Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

In der Bundesrepublik Deutschland ist die Informations- und Zahlstelle der Gesellschaft die DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main („deutsche Informations- und Zahlstelle“). Rücknahme- und Umschichtungsanträge für Aktien können bei der deutschen Informations- und Zahlstelle eingereicht werden. Rücknahmeerlöse, Ausschüttungen und andere Zahlungen können Aktieninhabern auf Antrag über die deutsche Informations- und Zahlstelle ausgezahlt werden. Der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft, jeweils in gedruckter Form, sowie die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise, die Aufstellung der Veränderungen in der Zusammensetzung des Anlageportfolios und die Mitteilungen an die Aktieninhaber können kostenfrei bei der deutschen Informations- und Zahlstelle bezogen werden. Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Aktien werden unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) veröffentlicht. Mitteilungen an die Aktieninhaber werden an die registrierten Aktieninhaber per Post verschickt.

### Liechtenstein

#### Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 342 in Note 5.

Die Total Expense Ratio ist auf Seite 342 in der Anmerkung 5 angegeben.



