

PrivilEdge

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

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.

IMPORTANT

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

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

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

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

Table of contents/*Table des matières*

List of parties and addresses/<i>Liste des parties et adresses</i>	4
Combined/<i>Combiné</i>	9
Combined statement of net assets/ <i>Etat combiné de l'actif net</i>	10
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Etat combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	11
Statement of net assets/<i>Etat de l'actif net</i>	
Statement of operations and changes in net assets/<i>Etat des opérations et des variations de l'actif net</i>	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/<i>Etat des variations du nombre d'actions</i>	
Statistics/<i>Statistiques</i>	
Schedule of investments/<i>Inventaire du portefeuille</i>	
William Blair Global Leaders	13
Fidelity Technology	21
Wellington Large Cap US Research	29
Sands US Growth	39
Delaware US Large Cap Value	47
WellsCap US Selective Equity (in liquidation).....	55
SMAM Japan Small and Mid Cap	59
American Century Emerging Markets Equity	69
William Blair US Small and Mid Cap	79
JP Morgan Pan European Flexible Equity.....	89
Moneta Best of France	105
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	111
AXA IM Short Duration Inflation Bond	117
Baird US Aggregate Bond.....	125
Baird US Short Duration Bond	135
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond.....	145
Columbia US Short Duration High Yield.....	155
NN IP Euro Credit	165
T. Rowe Price European High Yield Bond	183
PPM America US Corporate Bond.....	193
Income Partners RMB Debt	209
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	217
Payden Emerging Market Debt	231
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	247
Flossbach von Storch Global Convertible Bond.....	253
H2O High Conviction Bonds	263
DPAM European Real Estate.....	275
Amber Event Europe.....	289
Notes to the financial statements/<i>Notes aux états financiers</i>	299
Unaudited supplementary information/<i>Informations supplémentaires non révisées</i>	323

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 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.

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2020 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse) et DekaBank Deutsche Girozentrale, Francfort/Main.

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

The Company/*La Société*

PrivilEdge

Registered Office/*Siège*

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

Board of Directors/*Conseil d'Administration*

- **Chairman of the Board/*Président du Conseil***

Yvar Mentha

- **Directors/*Administrateurs***

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Alexandre Meyer

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

John Ventress (as from/dès le 03/12/2019)

Yvar Mentha and Hugues Girard are former employees of the Lombard Odier Group. Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Alexandre Meyer, Marc Giesbrecht and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group.

Yvar Mentha et Hugues Girard sont d'anciens employés du Groupe Lombard Odier. Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Alexandre Meyer, Marc Giesbrecht et John Ventress sont employés du Groupe Lombard Odier.

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Patrick Zurstrassen (up to/jusqu'au 08/11/2019)

Francine Keiser (up to/jusqu'au 31/12/2019)

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

Alexandre Meyer, Julien Desmeules et Mark Edmonds sont employés du Groupe Lombard Odier.

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Ingrid Robert

Hema Jewootah (as from/dès le 03/02/2020)

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

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Ingrid Robert et Hema Jewootah sont employés du Groupe Lombard Odier.

Global Distributor/*Distributeur global*

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Investment Managers/*Gérants*

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

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

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA* (as from/dès le 27/11/2019)

11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/jusqu'au 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

Degroef Petercam Asset Management SA

Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management and/of FIL Investments International as Sub-Investment Manager/*comme Sous-Gérant*

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

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

Suite 3311 – 3313, 2 IFC, 8 Finance Street, Central, Hong Kong

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, United Kingdom

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 Schenkade, 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

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

Atago Green hills Mori Tower 28F, 2-5-1 Atago, Minato-ku, Tokyo 105-6228, 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

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

Wells Capital Management, Incorporated (up to/jusqu'au 23/03/2020)
525 Market Street, 10th 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
La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 6 aux états financiers

Depository, Central Administration Agent and Registrar, Transfer Agent and Paying Agent **Dépositaire, Agent d'administration centrale et d'enregistrement, Agent de transfert et de paiement**

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

Auditor/Auditeur

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

Legal Adviser/Conseiller juridique

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

Foreign Representatives/Représentants à l'étranger

• **In the Netherlands/Aux Pays-Bas**

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

• **In Switzerland/En Suisse**

Representative/Représentant

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

Paying agent/Service de paiement

Bank Lombard Odier & Co Ltd/*Banque Lombard Odier & Cie SA*
11, rue de la Corraterie, 1204 Geneva, Switzerland

• **In the United Kingdom/Au Royaume-Uni**

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

• **In Austria/En Autriche**

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

• **In Italy/En Italie**

Paying agents/Services de paiement

Allfunds Bank S.A.U., Milan Branch
Via Bocchetto 6, 20123 Milano, Italy

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi 19A, 20159 Milan, Italy

• **In France/En France**

Centralising Agent/Correspondant centralisateur

CACEIS Bank
1-3, place Valhubert, 75013 Paris, France

• **In Belgium/En Belgique**

CACEIS Belgium SA
Avenue du Port 86C, b320, 1000 Brussels, Belgium

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

- **In Spain/*En Espagne***
Allfunds Bank, S.A.U.
C/ de los Padres Dominicos, 7, 28050 Madrid, Spain
- **In Liechtenstein/*Au Liechtenstein***
Paying agent/*Service de paiement*
LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein
- **In Germany/*En Allemagne***
German Information and Paying Agent/*Office d'information et de paiement pour l'Allemagne*
DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany

PrivilEdge

Combined · Combiné

31.03.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Combined statement of net assets as at 31/03/2020 / État combiné de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 4 813 999 536.54)	(2)	4 460 825 384.46
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 464 961.57)	(2)	173 357.40
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		366 099 215.42
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		57 441 580.45
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 269 992.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		19 901 075.68
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		1 550 805.22
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	50 146.13
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	22 255.37
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 820 189.73
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 941 063.25
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		12 971.59
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	911 012.07
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		471.11
		4 913 019 520.85
LIABILITIES/PASSIF		
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 189 966.28)	(2)	364 348.60
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		642 860.99
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		35 705 648.45
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		38 927 294.70
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 116 222.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		1 374 522.38
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	31 230.37
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		337 723.27
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	52 942 836.02
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, net</i>		335 077.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	68 140 138.54
		201 917 903.00
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		4 711 101 617.85

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		5 169 013 728.03
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	23 691 839.01
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	40 410 126.16
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		63 939.09
Bank interest/Intérêts bancaires		854 140.50
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	95 747.99
Other income/Autres revenus		90 495.91
		65 206 288.66
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	21 120 755.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	842 622.01
Performance fees/Commission de performance	(3)	728 118.88
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		242 477.12
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	6 888 605.69
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		675 810.42
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	37 302.02
		30 535 691.23
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		34 670 597.44
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	18 168 247.53
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 504 272.65
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	876 378.63
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(19 456 612.30)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(90 774 555.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(59 830 550.92)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(114 842 222.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(684 012 263.10)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(229 169.13)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(206 654.80)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	5 024 675.77
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(58 962 155.38)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(70 127 654.21)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(923 355 443.61)
Dividend paid/Dividende payé		(12 758 811.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	466 477 706.98
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period/Réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période		11 724 437.95
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		4 711 101 617.85

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

PrivilEdge – William Blair Global Leaders

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 170 608 929.35)	(2)	166 203 266.39
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 311 240.13
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		534 585.57
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		610 691.11
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		178 712.14
		168 838 495.34
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		915 914.45
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	117 995.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		35 228.38
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		72.04
		1 069 210.74
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		167 769 284.60

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		141 093 229.55
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	788 514.54
Bank interest/Intérêts bancaires		18 910.46
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	3 608.49
		811 033.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	709 077.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	37 421.21
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		6.60
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	215 599.69
		962 105.22
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(151 071.73)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 176 572.80)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(381 630.34)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(2 709 274.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(19 468 482.25)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(22 177 757.12)
Dividend paid/Dividende payé		(67 945.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	48 921 758.03
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		167 769 284.60

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	338 145.3950	54 664.4960	(138 154.2170)	254 655.6740
P - USD - Distribution	0.0000	5 880.0000	0.0000	5 880.0000
P - EUR - Capitalisation	128 169.2590	69 817.4150	(58 280.0630)	139 706.6110
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	500.0000	0.0000	7 180.3040
I - USD - Distribution	650 000.0000	320 655.1230	0.0000	970 655.1230
I X9 - USD - Capitalisation	28 000.0000	136 122.0000	(32 489.0000)	131 633.0000
M - USD - Capitalisation	2 637 450.4660	1 440 818.5570	(673 485.5520)	3 404 783.4710
M - USD - Distribution	273 346.2720	128 224.1990	(101 956.9920)	299 613.4790
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	154 706.6070	0.0000	154 706.6070
M X1 - USD - Distribution	0.0000	2 093.5520	0.0000	2 093.5520
M - EUR - Capitalisation	381 768.6270	365 251.7200	(72 667.0000)	674 353.3470
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	14 300.6290	0.0000	14 300.6290
N - USD - Capitalisation	2 219 479.0920	1 071 660.1630	(483 101.1980)	2 808 038.0570
N - USD - Distribution	217 069.9840	100 000.0000	0.0000	317 069.9840
N - EUR - Capitalisation	189 089.4350	7 500.0000	(107 146.4350)	89 443.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 131 519.92	6 080 860.19	7 030 574.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2239	17.9830	18.3605
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	95 396.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2240	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 769 446.57	2 834 420.67	2 986 257.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.8233	22.1147	21.1929
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 294.21	129 516.71	133 497.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9258	16.6229	17.1338

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 321.77	69 856.55	110 813.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2426	20.4481	19.7829
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	130 591.16	133 959.73	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1874	20.0529	0.0000
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 596 479.82	13 034 386.88	6 074 957.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1285	20.0529	20.2499
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 250 929.41	527 693.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1000	18.8462	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 087 984.85	49 676 306.18	37 368 217.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0607	18.8350	19.0803
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 097 788.07	5 134 544.42	148 252.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0145	18.7840	19.0287
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 640 505.48	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0678	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 732.48	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0679	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 057 485.07	8 842 761.78	7 415 350.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.8459	23.1626	22.0239
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	298 190.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.8515	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 910 523.98	44 402 427.76	36 281 493.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1303	20.0058	20.2410
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 748 583.13	4 342 667.17	2 369 624.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1303	20.0058	20.2411
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 884 741.52	4 425 101.22	6 180 130.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.0720	23.4022	22.2239

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			166 203 266.39	99.07
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			166 203 266.39	99.07
EQUITIES/ACTIONS			166 203 266.39	99.07
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		5 679 016.52	3.39
85 939	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	1 122 985.20	0.67
23 027	CSL LTD	AUD	4 181 301.55	2.50
7 140	MACQUARIE GROUP	AUD	374 729.77	0.22
	CANADA/CANADA		2 740 491.00	1.63
61 932	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	2 740 491.00	1.63
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		11 527 197.73	6.87
26 424	ALIBABA GROUP ADR	USD	5 138 939.52	3.06
32 162	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	924 335.88	0.55
107 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	1 137 516.17	0.68
88 200	TENCENT HLDG	HKD	4 326 406.16	2.58
	DENMARK/DANEMARK		7 342 619.47	4.38
22 550	CHRISTIAN HANSEN	DKK	1 687 067.09	1.01
24 879	DSV PANALPINA A/S	DKK	2 261 521.00	1.35
56 415	NOVO NORDISK	DKK	3 394 031.38	2.02
	FRANCE/FRANCE		3 000 251.88	1.79
8 079	LVMH	EUR	3 000 251.88	1.79
	GERMANY/ALLEMAGNE		3 597 647.53	2.14
142 781	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	2 104 030.45	1.25
10 208	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	1 493 617.08	0.89
	HONG KONG/HONG-KONG		4 378 037.44	2.61
368 200	AIA GROUP LTD	HKD	3 332 407.10	1.99
196 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	1 045 630.34	0.62
	INDIA/INDE		1 788 813.06	1.07
46 511	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	1 788 813.06	1.07
	IRELAND/IRLANDE		1 540 782.88	0.92
16 744	ALLEGION PLC WI	USD	1 540 782.88	0.92
	JAPAN/JAPON		11 781 948.15	7.02
24 500	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	2 988 883.58	1.78
11 400	KEYENCE CORP	JPY	3 678 031.68	2.19
48 700	MISUMI GROUP	JPY	1 062 372.97	0.63
66 000	NIHON M&A CENTER INC	JPY	1 806 585.67	1.08
5 300	SMC CORP	JPY	2 246 074.25	1.34
	JERSEY/JERSEY		1 182 203.16	0.70
24 009	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	1 182 203.16	0.70
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 100 081.84	0.66
12 518	GLOBANT REG SHS	USD	1 100 081.84	0.66
	SWEDEN/SUÈDE		6 529 126.71	3.89
88 055	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	2 967 539.76	1.77
63 875	HEXAGON -B-	SEK	2 733 523.90	1.63
30 386	INDUTRADE AB	SEK	828 063.05	0.49

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	SWITZERLAND/SUISSE		6 018 299.41	3.59
8 358	LONZA GROUP (CHF)	CHF	3 474 310.74	2.07
3 676	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	2 543 988.67	1.52
	TAIWAN/TAÏWAN		5 374 654.56	3.20
112 464	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	5 374 654.56	3.20
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 897 784.92	1.13
29 147	AIRBUS GROUP	EUR	1 897 784.92	1.13
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		5 545 936.45	3.31
131 568	COMPASS GROUP	GBP	2 062 095.34	1.24
59 421	EXPERIAN GROUP	GBP	1 658 543.42	0.99
29 557	FEVERTREE DRINK PLC	GBP	444 195.72	0.26
56 539	VICTREX	GBP	1 381 101.97	0.82
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		85 178 373.68	50.77
11 686	ADOBE INC	USD	3 718 952.64	2.22
4 415	ALPHABET -A-	USD	5 130 009.25	3.06
2 896	AMAZON.COM INC	USD	5 646 389.12	3.36
6 974	BLACKROCK INC	USD	3 068 350.78	1.83
3 267	COSTAR GROUP INC	USD	1 918 415.07	1.14
12 910	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	2 435 084.20	1.45
15 463	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2 463 874.42	1.47
24 989	FACEBOOK -A-	USD	4 168 165.20	2.48
26 425	FIDELITY NATIONAL	USD	3 214 337.00	1.92
9 321	IDEXX LABS CORP	USD	2 257 919.04	1.35
3 845	ILLUMINA INC	USD	1 050 146.40	0.63
37 044	INTERCONTINENTAL	USD	2 991 303.00	1.78
3 600	INTUITIVE SURGICAL	USD	1 782 756.00	1.06
35 245	JPMORGAN CHASE	USD	3 173 107.35	1.89
7 356	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	2 493 316.20	1.49
8 565	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	1 623 495.75	0.97
18 829	MASTERCARD INC -A-	USD	4 548 333.24	2.71
13 157	NEXTERA ENERGY	USD	3 165 837.34	1.89
26 510	NIKE INC	USD	2 193 437.40	1.31
28 219	PAYPAL HOLDINGS	USD	2 701 687.06	1.61
24 248	PROLOGIS	USD	1 948 811.76	1.16
9 573	ROPER TECHNOLOGIES	USD	2 984 957.13	1.78
27 318	SALESFORCE.COM INC	USD	3 933 245.64	2.34
11 087	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3 144 273.20	1.87
10 477	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	1 840 808.90	1.10
22 283	UNION PACIFIC CORP	USD	3 142 794.32	1.87
17 929	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	4 471 134.02	2.67
6 590	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	1 030 478.30	0.61
24 955	ZOETIS INC -A-	USD	2 936 953.95	1.75

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

PrivilEdge – Fidelity Technology

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 258 622 642.56)	(2)	245 444 291.57
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 760 558.42
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 664 199.38
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		25 263.30
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		252 015.12
		250 146 327.79
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		5.38
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 826 495.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		144 117.09
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	211 883.91
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		59 039.92
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		585.53
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	226 091.25
		2 468 218.08
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		247 678 109.71

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		273 624 724.62
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 793 383.08
Bank interest/Intérêts bancaires		8 222.70
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	6 735.98
		1 808 341.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 205 301.87
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	337 260.98
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		193.52
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	420 210.31
		1 962 966.68
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(154 624.92)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	23 272 918.20
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(569 229.68)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(278 341.58)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		22 270 722.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(35 202 040.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		364 149.62
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(12 567 168.73)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(13 379 446.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		247 678 109.71

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	1 005 785.6180	25 983.3280	(123 689.3480)	908 079.5980
P - USD - Distribution	1 267 155.6390	8 434.4140	(55 073.9550)	1 220 516.0980
P - EUR - Hedged - Capitalisation	307 266.5050	12 540.0750	(128 852.7890)	190 953.7910
R - USD - Capitalisation	196.3500	0.0000	0.0000	196.3500
R - EUR - Hedged - Capitalisation	508.8950	0.0000	0.0000	508.8950
I - USD - Capitalisation	0.0000	1 408.0000	0.0000	1 408.0000
I X9 - USD - Capitalisation	66 500.0000	0.0000	(19 902.0000)	46 598.0000
M - USD - Capitalisation	2 488 814.1980	422 872.1830	(317 554.9250)	2 594 131.4560
M - USD - Distribution	195 728.6560	39 044.1860	(20 224.5130)	214 548.3290
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	9 760.9480	0.0000	9 760.9480
M - EUR - Hedged - Capitalisation	439 464.5700	60 996.3740	(137 840.5610)	362 620.3830
M - EUR - Hedged - Distribution	124 454.0000	14 957.0000	(11 200.0000)	128 211.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	32 620.2920	(2 988.0010)	29 632.2910
N - USD - Capitalisation	859 040.5370	38 987.9100	(235 959.9780)	662 068.4690
N - USD - Distribution	134 966.8920	0.0000	0.0000	134 966.8920
N - EUR - Hedged - Capitalisation	352 918.8000	109 000.0000	(170 493.8000)	291 425.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	32 099.5330	0.0000	0.0000	32 099.5330

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 330 515.57	38 574 744.15	42 175 540.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.7044	38.3528	34.4450
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 228 676.44	46 896 229.01	44 526 431.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.4184	37.0091	33.2381
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 167 726.40	7 128 093.51	6 862 384.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.8258	23.1984	21.5148
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 841.13	7 182.57	13 019.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.8415	36.5804	33.1672

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 383.29	11 088.78	17 841.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4036	21.7899	20.4011
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	59 094.08	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.9702	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 957 660.95	2 903 241.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.0117	43.6578	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 193 952.46	101 041 003.25	105 464 126.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.0088	40.5981	36.1770
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 039 397.60	7 633 003.09	8 174 608.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.4713	38.9979	34.8465
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.09	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	381 096.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.0430	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 411 391.88	10 791 706.40	15 525 794.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.1961	24.5565	22.5966
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 965 565.89	3 047 486.64	2 700 291.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.1304	24.4869	22.5966
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.06	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	688 023.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.2187	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 773 283.12	37 485 525.99	37 143 144.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.9493	43.6365	38.8360
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 620 006.80	5 846 048.18	5 241 563.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	41.6399	43.3147	38.8359
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.27	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 886 475.17	8 824 265.63	10 409 136.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.6304	25.0037	22.9794
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	571 520.20	606 117.38	653 523.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.8046	18.8824	17.2709
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.09	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			245 444 291.57	99.10
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			245 444 291.57	99.10
EQUITIES/ACTIONS			245 441 756.46	99.10
	AUSTRIA/AUTRICHE		403 082.66	0.16
40 881	AMS - INHABER-AKT (CHF)	CHF	403 082.66	0.16
	BERMUDA/BERMUDES		5 158 689.54	2.08
227 958	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	5 158 689.54	2.08
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		5 676 329.48	2.29
21 521	BAIDU INC -A- ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	2 169 101.59	0.87
5 639	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	1 809 893.44	0.73
72 381	TRIP COM GROUP LTD	USD	1 697 334.45	0.69
	FRANCE/FRANCE		784 407.13	0.32
34 786	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	276 548.70	0.11
16 413	ESI GROUP	EUR	507 858.43	0.21
	GERMANY/ALLEMAGNE		11 223 581.02	4.53
142 492	AIXTRON AG	EUR	1 251 732.87	0.51
214 533	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	3 161 372.77	1.28
60 378	SAP AG	EUR	6 810 475.38	2.74
	JAPAN/JAPON		16 614 101.20	6.71
140 300	JSR CORP	JPY	2 590 133.27	1.05
133 100	NEXON CO LTD	JPY	2 176 105.29	0.88
219 100	RAKUTEN	JPY	1 664 230.09	0.67
486 300	RENASAS ELECTRONICS	JPY	1 752 310.29	0.71
175 500	SOFTBANK GROUP	JPY	6 158 064.47	2.48
705 200	Z HOLDINGS KK	JPY	2 273 257.79	0.92
	RUSSIA/RUSSIE		1 054 739.28	0.43
64 947	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	1 054 739.28	0.43
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		16 133 159.73	6.51
13 736	NAVER	KRW	1 918 199.27	0.77
11 662	SAMSUNG C&T	KRW	858 352.28	0.35
405 478	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	13 356 608.18	5.39
	SWEDEN/SUÈDE		6 260 832.30	2.53
765 243	TELEFON ERICSSON	SEK	6 260 832.30	2.53
	TAIWAN/TAÏWAN		5 379 777.16	2.17
552 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	2 199 493.14	0.88
769 000	HON HAI PRECISION IND	TWD	1 777 460.68	0.72
391 000	TONG HSING ELECTRONICS INDUSTRIES LTD	TWD	1 402 823.34	0.57
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		5 858 793.05	2.37
26 535	ELASTIC NV	USD	1 480 918.35	0.60
52 790	NXP SEMICONDUCTORS	USD	4 377 874.70	1.77
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 689 967.71	0.68
230 299	SAGE GROUP	GBP	1 689 967.71	0.68
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		169 204 296.20	68.32
70 556	ACTIVISION BLIZZARD	USD	4 196 670.88	1.69
21 746	ACUITY BRANDS	USD	1 862 762.36	0.75

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
66 131	ADTRAN	USD	507 886.08	0.21
46 586	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	4 262 153.14	1.72
10 480	ALPHABET -C-	USD	12 186 248.80	4.92
2 205	AMAZON.COM INC	USD	4 299 132.60	1.74
68 212	ANALOG DEVICES INC	USD	6 115 205.80	2.47
52 092	APPLE INC	USD	13 246 474.68	5.36
28 077	APPLIED MATERIALS INC	USD	1 286 488.14	0.52
983	BOOKING HLDG	USD	1 322 449.56	0.53
242 553	BOX INC	USD	3 405 444.12	1.37
130 709	CISCO SYSTEMS INC	USD	5 138 170.79	2.07
165 608	CORNING INC	USD	3 401 588.32	1.37
48 430	CREE	USD	1 717 327.80	0.69
136 413	DELL TECHNOLOGES-REGISTERED SHS C W/I	USD	5 395 134.15	2.18
45 666	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	4 574 363.22	1.85
25 455	FACEBOOK -A-	USD	4 245 894.00	1.71
13 213	F5 NETWORKS	USD	1 408 902.19	0.57
68 458	GRUBHUB INC	USD	2 788 294.34	1.13
60 558	IBM CORP	USD	6 717 698.94	2.71
159 616	INTEL CORP	USD	8 638 417.92	3.49
261 969	JUNIPER NETWORKS INC	USD	5 014 086.66	2.02
76 014	KLA CORPORATION	USD	10 926 252.36	4.41
51 483	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	2 502 588.63	1.01
67 716	MICROSOFT CORP	USD	10 679 490.36	4.31
8 759	NETFLIX INC	USD	3 289 004.50	1.33
174 484	NUTANIX -A-	USD	2 756 847.20	1.11
132 532	ORACLE CORP	USD	6 405 271.56	2.59
55 676	PTC INC	USD	3 407 927.96	1.38
133 285	SABRE	USD	790 380.05	0.32
103 927	TRIMBLE	USD	3 307 996.41	1.34
121 267	TRIPADVISOR INC	USD	2 108 833.13	0.85
214 836	WESTERN DIGITAL CORP	USD	8 941 474.32	3.61
20 281	WMWARE INC	USD	2 456 029.10	0.99
18 763	WORKDAY INC -A-	USD	2 443 317.86	0.99
86 413	XILINX INC	USD	6 735 029.22	2.72
89 821	ZUORA INC	USD	723 059.05	0.29
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			2 535.11	0.00
AUSTRIA/AUTRICHE			2 535.11	0.00
40 881	AMS AG 30.03.20 RIGHT	CHF	2 535.11	0.00

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(226 091.25)	(0.09)
CHF	847 000.00	CIBC Toronto	02/04/2020	USD	874 435.41	966.79	0.00
USD	314 067.69	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	253 677.17	(556.87)	0.00
USD	18 432 125.07	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	16 588 536.67	222 236.64	0.09
EUR	39 877 295.58	Caceis Bank	15/04/2020	USD	44 217 191.47	(442 544.26)	(0.18)
GBP	829 098.73	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 034 488.52	(6 193.55)	0.00

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

PrivilEdge –
Wellington Large Cap US Research
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 320 433 351.88)	(2)	328 419 537.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 353 622.96
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		6 190 856.28
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		6 375.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		230 220.71
		339 200 613.60
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		8 657 583.14
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		250 462.95
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	210 733.19
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		70 814.34
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	102 711.27
		9 292 304.89
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		329 908 308.71

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		388 094 044.46
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 413 816.69
Bank interest/Intérêts bancaires		54 210.44
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	4 217.06
		2 472 244.19
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 408 686.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	100 321.26
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		63.62
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	504 751.87
		2 013 823.17
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		458 421.02
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	8 345 587.10
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(15 026.72)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(79 027.53)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		8 709 953.87
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(55 381 290.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		134 972.79
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(46 536 364.10)
Dividend paid/Dividende payé		(152 568.72)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(11 496 802.93)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		329 908 308.71

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	1 387 586.4320	85 008.1930	(223 714.4380)	1 248 880.1870
P - USD - Distribution	162 898.2810	75 708.4000	(15 000.0000)	223 606.6810
P - EUR - Hedged - Capitalisation	95 611.4330	6 630.0000	(35 381.3570)	66 860.0760
R - USD - Capitalisation	1 009.0340	0.0000	0.0000	1 009.0340
I - USD - Capitalisation	339 930.5780	89 841.0180	(75 440.7170)	354 330.8790
I - USD - Distribution	491 644.7700	0.0000	0.0000	491 644.7700
I X9 - USD - Capitalisation	200 000.0000	0.0000	(135 176.0000)	64 824.0000
M - USD - Capitalisation	10 291 797.9060	1 313 295.9510	(2 315 008.0960)	9 290 085.7610
M - USD - Distribution	1 207 952.2990	395 893.0610	(399 964.9340)	1 203 880.4260
M X1 - USD - Capitalisation	602 208.9910	547 624.4920	(241 975.3910)	907 858.0920
M X1 - USD - Distribution	0.0000	110 570.9670	(12 065.1470)	98 505.8200
M - EUR - Hedged - Capitalisation	438 745.7870	217 525.8370	(426 439.2140)	229 832.4100
M - EUR - Hedged - Distribution	3 394.6780	0.0000	(3 394.6780)	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	552 384.5080	385 487.5920	(453 928.8180)	483 943.2820
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	3 437.1770	0.0000	3 437.1770
N - USD - Capitalisation	3 536 343.2090	735 334.5470	(345 841.1050)	3 925 836.6510

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 208 869.00	26 971 487.64	34 887 917.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9823	19.4377	19.2186
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 800 178.97	3 168 720.03	3 256 101.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9949	19.4521	19.2329
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	625 964.35	1 041 983.79	946 048.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3623	10.8981	11.1294
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 740.77	18 106.90	18 082.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5998	17.9448	17.9209

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 744 259.11	7 366 890.86	5 266 636.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0338	21.6718	21.2036
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 269 317.38	10 600 450.65	10 424 652.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.8537	21.5612	21.2036
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.10	0.00
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 229 931.94	4 318 440.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9734	21.5922	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	165 808 348.98	209 458 486.49	252 548 059.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.8479	20.3520	19.9739
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 351 650.88	24 521 057.14	45 922 825.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.7357	20.2997	19.9225
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 236 965.43	12 263 164.96	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.8849	20.3636	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 726 283.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5247	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 182 246.23	4 831 098.61	2 050 360.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4949	11.0112	11.1617

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	37 379.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.0112	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 602 433.37	6 083 014.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5103	11.0123	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 253.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3836	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	74 350 043.60	76 331 950.64	93 601 289.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9386	21.5850	21.1602

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			328 419 537.88	99.55
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			327 067 782.88	99.14
EQUITIES/ACTIONS			327 067 782.88	99.14
	BERMUDA/BERMUDES		4 390 559.21	1.33
46 690	ATHENE HOLDING REG A	USD	1 158 845.80	0.35
15 954	IHS MARKIT LTD	USD	957 240.00	0.29
100 507	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	2 274 473.41	0.69
	CANADA/CANADA		1 125 574.40	0.34
25 408	TC ENERGY - REGISTERED SHS	USD	1 125 574.40	0.34
	IRELAND/IRLANDE		2 921 377.04	0.89
8 565	LINDE PLC	USD	1 508 840.27	0.46
17 103	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	1 412 536.77	0.43
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		372 942.24	0.11
3 071	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	372 942.24	0.11
	TAIWAN/TAÏWAN		1 511 884.44	0.46
31 636	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	1 511 884.44	0.46
	THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES		520 106.95	0.16
38 555	SCHLUMBERGER LTD	USD	520 106.95	0.16
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		6 953 472.37	2.11
123 061	ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	USD	5 495 904.26	1.67
25 432	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	USD	620 286.48	0.19
14 369	NATIONAL GRID PLC ADR 5 SHS	USD	837 281.63	0.25
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		309 271 866.23	93.74
55 001	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	4 340 128.91	1.32
4 285	ADOBE INC	USD	1 363 658.40	0.41
64 337	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	2 926 046.76	0.89
13 277	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	1 819 745.62	0.55
3 256	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	354 415.60	0.11
8 479	ALPHABET -A-	USD	9 852 174.05	2.99
9 448	AMAZON.COM INC	USD	18 420 954.56	5.59
15 315	AMEREN CORPORATION	USD	1 115 391.45	0.34
12 847	AMERICAN EXPRESS	USD	1 099 831.67	0.33
64 303	AMERICAN INTL	USD	1 559 347.75	0.47
18 243	AMERICAN TOWER	USD	3 972 413.25	1.20
10 787	ANTHEM	USD	2 449 080.48	0.74
12 621	APOLLO GLB MGMT REGISTERED SHS-A-	USD	422 803.50	0.13
64 071	APPLE INC	USD	16 292 614.59	4.94
10 618	AVANGRID INC	USD	464 856.04	0.14
24 775	BALL CORP	USD	1 601 951.50	0.49
274 705	BANK OF AMERICA	USD	5 831 987.15	1.77
27 051	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2 196 270.69	0.67
11 018	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 014 420.94	0.61
67 097	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	3 057 610.29	0.93
6 751	BOEING CO	USD	1 006 844.14	0.31
12 698	BOSTON PROPERTIES INC	USD	1 171 136.54	0.35
78 601	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4 381 219.74	1.33
21 577	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	1 583 536.03	0.48
17 700	CENTENE	USD	1 051 557.00	0.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
13 833	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	465 065.46	0.14
16 866	CHARTER COMM -A-	USD	7 358 804.46	2.23
31 120	CHEVRON CORP	USD	2 254 955.20	0.68
29 786	CME GROUP -A-	USD	5 150 297.26	1.56
132 898	COCA-COLA CO	USD	5 880 736.50	1.78
6 385	CONCHO RES	USD	273 597.25	0.08
16 889	CROWN HOLDINGS INC	USD	980 237.56	0.30
19 919	DANAHER CORP	USD	2 756 988.79	0.84
8 442	DIAMONDBACK ENERGY	USD	221 180.40	0.07
25 050	DOLLAR GENERAL	USD	3 782 800.50	1.15
9 001	DOVER CORP	USD	755 543.94	0.23
57 862	DR HORTON	USD	1 967 308.00	0.60
28 734	DUKE ENERGY CORP	USD	2 324 005.92	0.70
16 175	EDISON INTERNATIONAL	USD	886 228.25	0.27
7 742	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	1 460 296.04	0.44
29 095	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	2 914 446.15	0.88
26 250	ELI LILLY & CO	USD	3 641 400.00	1.10
14 034	EMERSON ELECTRIC CO	USD	668 720.10	0.20
7 642	EQUIFAX INC	USD	912 836.90	0.28
4 624	EQUINIX INC	USD	2 888 011.68	0.88
110 456	EQUITABLE HOLDINGS INC	USD	1 596 089.20	0.48
119 608	EXELON CORP	USD	4 402 770.48	1.33
72 841	EXXON MOBIL CORP	USD	2 765 772.77	0.84
49 468	FACEBOOK -A-	USD	8 251 262.40	2.50
20 278	FEDEX	USD	2 458 910.28	0.75
13 786	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	2 571 640.44	0.78
19 372	FMC CORP	USD	1 582 498.68	0.48
34 085	FORTIVE CORP	USD	1 881 151.15	0.57
94 506	GECC	USD	750 377.64	0.23
34 455	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	4 969 444.65	1.51
54 410	HARTFORD FINL S	USD	1 917 408.40	0.58
17 166	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	1 542 365.10	0.47
4 914	IDEXX LABS CORP	USD	1 190 367.36	0.36
1 595	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	226 681.40	0.07
1 381	ILLUMINA INC	USD	377 178.72	0.11
6 034	INCYTE CORP	USD	441 869.82	0.13
67 015	INGERSOLL RAND INC	USD	1 661 972.00	0.50
16 880	INTEL CORP	USD	913 545.60	0.28
18 980	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	590 847.40	0.18
1 297	INTUITIVE SURGICAL	USD	642 287.37	0.19
30 757	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	2 836 718.11	0.86
20 175	JPMORGAN CHASE	USD	1 816 355.25	0.55
12 416	KLA CORPORATION	USD	1 784 675.84	0.54
48 160	KROGER CO	USD	1 450 579.20	0.44
43 109	LENNAR CORP -A-	USD	1 646 763.80	0.50
27 950	LIBERTY MEDIA CORP -C-	USD	761 078.50	0.23
13 343	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	4 522 609.85	1.37
33 495	MARATHON PETROLEUM	USD	791 151.90	0.24
28 746	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	2 485 379.16	0.75
34 096	MATCH GROUP INC	USD	2 251 699.84	0.68
18 200	MCDONALD'S CORP	USD	3 009 370.00	0.91
7 100	MCKESSON CORP	USD	960 346.00	0.29
46 295	MICRON TECHNOLOGY	USD	1 947 167.70	0.59
113 644	MICROSOFT CORP	USD	17 922 795.24	5.43
97 554	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	4 885 504.32	1.48
13 757	NETFLIX INC	USD	5 165 753.50	1.57
40 718	NOBLE ENERGY INC	USD	245 936.72	0.07
5 937	NORFOLK SOUTHERN	USD	866 802.00	0.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
76 527	NRG ENERGY	USD	2 086 126.02	0.63
20 759	OMNICOM GROUP INC	USD	1 139 669.10	0.35
22 152	PAYPAL HOLDINGS	USD	2 120 832.48	0.64
163 794	PFIZER INC	USD	5 346 236.16	1.62
4 542	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	318 621.30	0.10
15 813	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 321 966.80	0.40
77 065	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	8 477 150.00	2.57
30 275	PROGRESSIVE CORP	USD	2 235 506.00	0.68
28 865	PROLOGIS	USD	2 319 880.05	0.70
2 114	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	133 604.80	0.04
674	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	329 107.46	0.10
9 946	ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 500 950.86	0.45
18 530	SALESFORCE.COM INC	USD	2 667 949.40	0.81
8 929	SEATTLE GENETICS INC	USD	1 030 228.02	0.31
24 083	SEMPRA ENERGY	USD	2 721 138.17	0.82
4 051	SERVICENOW INC	USD	1 160 935.58	0.35
20 137	SLACK TECH - REGISTERED SHS -A-	USD	540 477.08	0.16
33 971	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	1 209 707.31	0.37
7 129	S&P GLOBAL	USD	1 746 961.45	0.53
5 268	SPLUNK INC	USD	664 979.64	0.20
45 067	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	1 974 835.94	0.60
32 452	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	1 124 786.32	0.34
27 779	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	2 775 955.47	0.84
11 359	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	3 221 412.40	0.98
76 998	TJX COS INC	USD	3 681 274.38	1.12
76 938	UBER TECH/REGSH	USD	2 148 108.96	0.65
47 431	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	4 474 166.23	1.36
14 714	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3 669 377.32	1.11
4 952	VERISIGN INC	USD	891 805.68	0.27
6 334	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 507 175.30	0.46
32 419	VISA INC -A-	USD	5 223 349.28	1.58
37 155	WALT DISNEY CO	USD	3 589 173.00	1.09
16 780	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	807 621.40	0.24
8 052	WORKDAY INC -A-	USD	1 048 531.44	0.32
613	3M CO	USD	83 680.63	0.03
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			1 351 755.00	0.41
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			1 351 755.00	0.41
IRELAND/IRLANDE			1 351 755.00	0.41
5 130	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	1 351 755.00	0.41

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(102 711.27)	(0.03)
USD	5 019 232.47	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	4 543 682.06	31 467.15	0.01
EUR	12 119 590.61	Caceis Bank	15/04/2020	USD	13 438 260.25	(134 178.42)	(0.04)

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

PrivilEdge – Sands US Growth

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 247 572 749.27)	(2)	320 005 805.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 040 591.14
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		5 614 567.34
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		965 316.20
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		501.52
		338 626 782.02
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 746 507.41
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		532 225.88
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	240 706.86
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		69 628.94
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	94 735.84
		2 683 804.93
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		335 942 977.09

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		353 815 857.47
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	292 009.35
Bank interest/Intérêts bancaires		67 334.41
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	17 407.31
		376 751.07
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 595 448.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	50 159.90
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		188.75
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	464 246.22
		2 110 043.83
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 733 292.76)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	26 859 342.09
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(86 207.00)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(54 029.35)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		24 985 812.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(25 181 237.46)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		80 085.12
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(115 339.36)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(17 757 541.02)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		335 942 977.09

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	412 859.1690	187 998.4840	(100 827.3260)	500 030.3270
P - EUR - Hedged - Capitalisation	128 121.2440	15 955.7700	(59 895.8110)	84 181.2030
I X9 - USD - Distribution	270 000.0000	0.0000	(140 000.0000)	130 000.0000
M - USD - Capitalisation	3 152 204.7850	436 323.8060	(590 890.6620)	2 997 637.9290
M - USD - Distribution	945 468.2490	201 861.1980	(620 448.5920)	526 880.8550
M X1 - USD - Capitalisation	13 874.0000	732 541.6860	(9 182.6380)	737 233.0480
M X1 - USD - Distribution	3 000.0000	864 223.3990	(63 679.5100)	803 543.8890
M - EUR - Hedged - Capitalisation	216 085.7370	99 740.2370	(76 099.6680)	239 726.3060
M - EUR - Hedged - Distribution	35 378.7290	27 783.0000	(12 805.0000)	50 356.7290
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	41 552.4780	(5 295.0000)	36 257.4780
M - GBP - Hedged - Distribution	15 700.0000	0.0000	(15 700.0000)	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	0.0000	5 000.0000	0.0000	5 000.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	14 010.0000	(3 710.0000)	10 300.0000
N - USD - Capitalisation	1 835 343.9550	296 845.0000	(979 826.0680)	1 152 362.8870
N - USD - Distribution	600 567.5860	29 587.0000	(352 070.0000)	278 084.5860
N - EUR - Capitalisation	234 074.5000	1 372.0000	(7 586.3000)	227 860.2000
N - GBP - Capitalisation	2 812.0330	400.0110	(200.0000)	3 012.0440
N - GBP - Distribution	4 534 811.1260	41 042.9470	(503 409.5950)	4 072 444.4780
N - GBP - Hedged - Distribution	72 291.8930	8 693.8610	(38 882.0000)	42 103.7540

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 943 572.59	10 729 555.86	14 407 972.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.8856	25.9884	26.6526
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 630 150.78	2 531 557.91	3 506 204.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3648	19.7591	20.9435
I X9 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 631 262.09	7 527 101.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.9328	27.8782	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	81 602 107.05	85 801 503.02	93 112 165.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.2221	27.2195	27.6973
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 343 558.16	25 736 357.94	21 363 036.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.2235	27.2208	27.6986
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 113 476.14	377 964.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.2824	27.2426	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 913 473.65	81 693.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.2710	27.2313	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 834 447.75	4 428 502.54	30 653.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1665	20.4942	21.5531
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 015 474.75	725 055.93	242 530.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1656	20.4941	21.5531
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	731 498.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1751	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	235 306.83	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.9877	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	123 895.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.7792	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	152 093.39	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7663	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 131 110.97	51 146 848.23	66 295 839.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.8828	27.8677	28.3215
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 753 842.06	16 736 583.77	14 234 392.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.8830	27.8679	28.3217
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 657 606.43	5 846 320.81	1 886 000.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.8293	24.9763	23.8249
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	74 609.79	70 052.09	44 496.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.7705	24.9115	23.9229
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	100 879 073.79	112 972 114.03	147 525 071.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.7711	24.9122	23.9235
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	621 626.82	1 084 549.05	1 760 825.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7642	15.0024	15.5875
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			320 005 805.82	95.26
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			320 005 805.82	95.26
EQUITIES/ACTIONS			320 005 805.82	95.26
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		15 758 705.00	4.69
41 500	ALIBABA GROUP ADR	USD	8 070 920.00	2.40
173 500	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	7 687 785.00	2.29
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		6 588 480.00	1.96
48 000	ATLISSIAN -A-	USD	6 588 480.00	1.96
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		297 658 620.82	88.61
97 800	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 817 144.00	1.73
52 100	ADOBE INC	USD	16 580 304.00	4.94
29 250	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	5 088 037.50	1.51
12 580	ALPHABET -A-	USD	14 617 331.00	4.35
15 225	AMAZON.COM INC	USD	29 684 487.00	8.85
22 604	COSTAR GROUP INC	USD	13 273 294.84	3.95
11 070	DEXCOM INC	USD	2 980 818.90	0.89
39 100	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	7 375 042.00	2.20
69 377	FACEBOOK -A-	USD	11 572 083.60	3.44
150 200	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	4 819 918.00	1.43
35 700	ILLUMINA INC	USD	9 750 384.00	2.90
63 600	INTUIT	USD	14 628 000.00	4.35
239 215	MATCH GROUP INC	USD	15 797 758.60	4.70
88 600	MICROSOFT CORP	USD	13 973 106.00	4.16
46 700	MIRATI THERAPEUTICS INC	USD	3 589 829.00	1.07
143 780	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	8 089 062.80	2.41
81 150	NETFLIX INC	USD	30 471 825.00	9.08
39 780	SALESFORCE.COM INC	USD	5 727 524.40	1.70
43 002	SAREPTA THERAPEUTICS	USD	4 206 455.64	1.25
73 150	SERVICENOW INC	USD	20 963 327.00	6.24
114 400	SQUARE INC -A-	USD	5 992 272.00	1.78
62 700	TWILIO INC	USD	5 611 023.00	1.67
202 300	UBER TECH/REGSH	USD	5 648 216.00	1.68
156 400	VISA INC -A-	USD	25 199 168.00	7.51
87 900	ZILLOW GROUP -C-	USD	3 166 158.00	0.94
110 766	ZOETIS INC -A-	USD	13 036 050.54	3.88

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						(94 735.84)	(0.03)
EUR	12 309 514.75	Caceis Bank	15/04/2020	USD	13 631 756.03	(119 188.09)	(0.04)
USD	596 490.29	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	483 142.95	(2 730.13)	0.00
GBP	1 265 591.61	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 579 360.29	(9 702.23)	0.00
USD	4 435 391.33	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	4 006 884.11	36 884.61	0.01

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

PrivilEdge – Delaware US Large Cap Value

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 221 256 866.09)	(2)	189 364 607.84
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 919 821.30
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 513 589.04
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 007.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		417 329.96
		199 216 355.14
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 846 872.64
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		930 567.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	102 120.26
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		39 191.47
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	49 188.01
		2 967 939.46
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		196 248 415.68

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		490 784 436.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 126 169.74
Bank interest/Intérêts bancaires		26 971.52
		4 153 141.26
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 183 316.06
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	32 330.24
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 696.60
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	448 209.78
		1 665 552.68
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 487 588.58
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	11 099 339.58
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(20 532.94)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(184 570.07)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		13 381 825.15
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(81 490 694.22)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		191 939.28
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(67 916 929.79)
Dividend paid/Dividende payé		(861 669.07)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(225 757 421.59)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		196 248 415.68

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	730 294.7110	40 964.2650	(181 172.2790)	590 086.6970
P - EUR - Hedged - Capitalisation	47 178.4960	9 386.1900	(8 050.0000)	48 514.6860
I - USD - Capitalisation	1 845 205.1480	37 364.8950	(857 435.4340)	1 025 134.6090
I X9 - USD - Capitalisation	285 901.0000	0.0000	0.0000	285 901.0000
M - USD - Capitalisation	13 841 296.7950	720 473.1760	(10 475 662.1820)	4 086 107.7890
M - USD - Distribution	1 079 474.2470	125 935.7050	(725 269.6500)	480 140.3020
M X1 - USD - Capitalisation	991 645.2770	2 177 118.8210	(1 342 203.6220)	1 826 560.4760
M X1 - USD - Distribution	5 000.0000	183 128.4330	(48 785.5170)	139 342.9160
M - EUR - Hedged - Capitalisation	615 732.8320	116 600.9100	(531 168.3130)	201 165.4290
M - EUR - Hedged - Distribution	318 563.4010	0.0000	(299 278.3440)	19 285.0570
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	119 111.2190	115 510.7470	(100 343.7890)	134 278.1770
M - GBP - Distribution	744 320.1830	1 600.0000	(591 243.6490)	154 676.5340
M X1 - GBP - Distribution	0.0000	498 960.3990	(212 014.8850)	286 945.5140
N - USD - Capitalisation	4 588 090.4930	567 325.7680	(2 759 732.2560)	2 395 684.0050
N - GBP - Distribution	108 821.0000	17 700.0000	(126 521.0000)	0.0000
U - USD - Capitalisation	7 143 658.0230	226 488.2230	(1 270 318.7780)	6 099 827.4680
U - EUR - Capitalisation	2 362 477.0540	170 771.8350	(2 533 248.8890)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 195 127.04	9 961 165.69	10 265 170.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4987	13.6399	13.9583
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	397 709.15	511 067.70	247 922.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1977	10.8326	11.4424
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 282 316.11	26 262 232.13	7 996 183.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0057	14.2327	14.4127
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 138 080.88	4 054 823.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9761	14.1826	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 235 261.71	193 947 970.44	211 265 697.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8258	14.0123	14.2345
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 969 788.09	14 774 927.20	11 675 885.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3507	13.6872	13.9670
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.30	0.06	0.05
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 814 391.28	13 906 813.33	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8479	14.0240	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 475 842.58	68 462.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5914	13.6924	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 680 188.29	6 770 348.17	4 084 715.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3523	10.9956	11.5296
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	156 787.06	3 486 813.60	4 280 500.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1300	10.9454	11.5296
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.25	0.05	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 123 052.78	1 309 897.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3636	10.9973	0.0000
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 186 964.58	14 014 627.09	13 231 018.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1390	18.8288	18.1558
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.41	0.08	0.07

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

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 037 232.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0697	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 247 817.75	65 045 689.22	81 976 746.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9563	14.1771	14.3840
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 055 801.26	114 584.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	18.8916	18.2343
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.44	0.12	0.11
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	67 487 691.78	102 146 228.83	123 930 637.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0639	14.2989	14.4494
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	25 357 960.33	34 869 577.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.7336	10.1808

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			189 364 607.84	96.49
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			189 364 607.84	96.49
EQUITIES/ACTIONS			189 364 607.84	96.49
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			189 364 607.84	96.49
77 800	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	6 139 198.00	3.13
72 787	ALLSTATE CORP	USD	6 676 751.51	3.39
217 200	AMERICAN INTL	USD	5 267 100.00	2.68
185 540	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	6 527 297.20	3.33
186 518	AT&T INC	USD	5 436 999.70	2.77
177 100	BANK OF NY MELLON	USD	5 964 728.00	3.04
26 300	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	6 235 730.00	3.18
126 250	CARDINAL HEALTH	USD	6 052 425.00	3.08
32 643	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	3 787 893.72	1.93
36 050	CIGNA --- REGISTERED SHS	USD	6 387 339.00	3.25
158 802	CISCO SYSTEMS INC	USD	6 242 506.62	3.18
171 724	COMCAST CORP	USD	5 903 871.12	3.01
216 958	CONAGRA BRANDS INC	USD	6 365 547.72	3.24
187 400	CONOCOPHILLIPS CO	USD	5 771 920.00	2.94
103 382	CVS HEALTH	USD	6 133 654.06	3.13
79 200	DOLLAR TREE INC	USD	5 818 824.00	2.97
176 673	DOWDUPONT - REGISTERED SHS WI	USD	6 024 549.30	3.07
114 100	EDISON INTERNATIONAL	USD	6 251 539.00	3.19
97 535	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	6 018 884.85	3.07
108 500	INTEL CORP	USD	5 872 020.00	2.99
45 375	JOHNSON & JOHNSON	USD	5 950 023.75	3.03
74 647	LOWE'S CO INC	USD	6 423 374.35	3.27
421 700	MARATHON OIL CORP	USD	1 387 393.00	0.71
69 260	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	5 988 219.60	3.05
84 343	MERCK & CO INC	USD	6 489 350.42	3.31
123 692	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	6 194 495.36	3.16
273 100	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	3 162 498.00	1.61
121 800	ORACLE CORP	USD	5 886 594.00	3.00
189 348	PFIZER INC	USD	6 180 318.72	3.15
45 547	RAYTHEON CO	USD	5 973 489.05	3.04
192 145	TRUIST FINANCIAL CORP	USD	5 925 751.80	3.02
112 827	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	6 062 194.71	3.09
39 967	WALT DISNEY CO	USD	3 860 812.20	1.97
10 818	WASTE MANAGEMENT	USD	1 001 314.08	0.51

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>						(49 188.01)	(0.03)
USD	3 406 529.62	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	3 081 889.37	23 426.42	0.01
EUR	6 463 847.08	Caceis Bank	15/04/2020	USD	7 168 196.55	(72 614.43)	(0.04)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – WellsCap US Selective Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

In liquidation as from 23 March 2020 ·

En liquidation dès le 23 mars 2020

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

PrivilEdge
est une société d’investissement
à capital variable (“SICAV”)
enregistrée au Luxembourg

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 23/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 23/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		47 321 542.98
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	205 739.95
Bank interest/Intérêts bancaires		7 100.80
		212 840.75
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	168 146.65
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 439.53
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	61 526.89
		236 114.74
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(23 273.99)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(9 444 880.72)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(686.03)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(3 540.01)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(9 472 380.75)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 112 201.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		2 731.35
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(8 357 447.71)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(38 964 095.27)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		0.00

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 23/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 23/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 23/03/2020/ Nombre d'actions 23/03/2020
P - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	199 313.7250	0.0000	(199 313.7250)	0.0000
I X9 - USD-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	400 000.0000	0.0000	(400 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	764 551.5630	8 000.0000	(772 551.5630)	0.0000
M - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	74 217.8000	0.0000	(74 217.8000)	0.0000
M X1 - USD-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	0.0000	1 700.0000	(1 700.0000)	0.0000
M X1 - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	0.0000	576 779.0000	(576 779.0000)	0.0000
M - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	12 834.7130	6 359.0980	(19 193.8110)	0.0000
N - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	1 400 448.4840	212 655.1050	(1 613 103.5890)	0.0000
N - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	1 177 198.0000	0.0000	(1 177 198.0000)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 247 140.52	3 358 600.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.2744	13.2620
I - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	8 943 132.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.7587
I X9 - USD-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 731 474.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.8287	0.0000
M - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 920 294.36	26 033 801.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6674	13.6103
M - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	865 931.20	3 204 851.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6674	13.6104
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - USD-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	137 091.97	165 178.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.6813	12.8697
N - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	16 520 390.73	23 342 376.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.7965	13.7438
N - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	13 886 853.56	28 853 195.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.7965	13.7438
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 15 436 077 304)	(2)	12 939 365 500
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		367 703 802
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		18 414 319
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		125 057 747
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	32 531 261
		13 483 072 629
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		151 088
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		23 256 866
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	10 086 147
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		2 988 146
		36 482 247
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		13 446 590 382

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		16 037 808 999
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	151 103 746
Bank interest/Intérêts bancaires		8 106
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	314 389
		151 426 241
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	75 747 555
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 164 016
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		940 573
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	20 403 186
		98 255 330
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		53 170 911
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(176 124 033)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(63 124 172)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		28 652 136
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(157 425 158)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 285 849 925)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		63 889 383
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 379 385 700)
Dividend paid/Dividende payé		(5 012 153)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(206 820 764)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		13 446 590 382

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ <i>Nombre d'actions 01/10/2019</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 31/03/2020/ <i>Nombre d'actions 31/03/2020</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	68 350.0750	5 000.0000	(43 800.0750)	29 550.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	69 170.1610	0.0000	0.0000	69 170.1610
P - JPY - Capitalisation	8 283.3680	929.2210	(54.1280)	9 158.4610
I - CHF - Hedged - Capitalisation	812 751.0850	473 823.0000	(162 231.0000)	1 124 343.0850
I - JPY - Capitalisation	1 518.5430	0.0000	(566.1800)	952.3630
I X9 - JPY - Capitalisation	42 332.0000	0.0000	(902.0000)	41 430.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	224 398.6400	29 220.8130	(20 122.6200)	233 496.8330
M - USD - Hedged - Distribution	3 200.0000	0.0000	(3 200.0000)	0.0000
M X1 - USD - Distribution	0.0000	2 210.0000	(2 210.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	103 349.4810	500.0000	(13 500.0000)	90 349.4810
M - EUR - Hedged - Capitalisation	63 047.4130	0.0000	(15 034.7310)	48 012.6820
M - EUR - Hedged - Distribution	20 713.0000	0.0000	(3 638.0000)	17 075.0000
M - JPY - Capitalisation	190 421.8730	5 972.9410	(49 438.0160)	146 956.7980
M - JPY - Distribution	142 345.9780	14 753.1860	(61 311.0960)	95 788.0680
M X1 - JPY - Capitalisation	375.0000	56 897.0110	(2 369.0000)	54 903.0110
M X1 - JPY - Distribution	185.0000	56 355.1100	(6 936.9410)	49 603.1690
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	10 160.0000	(66 179.0000)	126 980.3350
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	3 432.7450	(5 671.8300)	235 219.9470

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	382 519	1 033 583	1 130 852
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9448	15.1219	16.9815
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	817 125	966 566	1 112 805
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8133	13.9737	16.1638
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	110 015 683	117 172 210	239 495 836
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 012	14 145	16 293

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 449 406	11 452 412	2 354 223
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9620	14.0909	16.1621
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 950 051	22 309 170	335 753 487
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 548	14 691	16 728
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	518 826 229	619 745 637	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 523	14 640	0
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 075 698	3 438 337	7 731 419
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1723	15.3224	17.0653
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	49 032	54 609
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	15.3225	17.0654
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.05	0.00	0.00
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 069 670	1 443 507	13 421 245
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8392	13.9672	16.0724
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	576 850	892 221	7 766 407
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0145	14.1516	16.2351

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	205 125	293 089	978 912
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0132	14.1500	16.2332
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 817 793 217	2 761 924 817	13 466 932 376
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 370	14 504	16 569
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 182 783 509	2 064 641 899	5 306 324 362
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 348	14 504	16 569
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	28.00	0.00	0.00
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	681 043 044	5 442 181	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 404	14 512	0
M X1 - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	612 896 663	2 684 100	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 356	14 509	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	58.00	0.00	0.00
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 043 623	8 640 998	15 578 876
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2701	15.4284	17.1604
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 013 043	3 554 342	6 763 492
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1258	14.2755	16.3554
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 585 452 009	2 677 868 653	8 265 347 861
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 486	14 633	16 694

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	203 315 902	239 004 895	273 245 766
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 421	14 601	16 693
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	48.00	33.00	0.00
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 834 317	4 503 710	5 136 638
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2293	14.3643	16.3830
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 968 307 112	3 503 869 388	6 188 655 848
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12 619	14 756	16 758

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			12 939 365 500	96.23
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			12 939 365 500	96.23
EQUITIES/ACTIONS			12 939 365 500	96.23
JAPAN/JAPON			12 939 365 500	96.23
44 000	AEON DELIGHT CO LTD	JPY	145 420 000	1.08
43 000	AMIYAKI TEI	JPY	128 312 000	0.95
87 500	ARCLAND SERVICE H SHS	JPY	126 612 500	0.94
53 000	ARGO GRAPHICS	JPY	187 885 000	1.40
59 500	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	158 984 000	1.18
95 000	BENEFIT ONE INC	JPY	133 950 000	1.00
162 000	BENEXT GROUP - REGISTERED SHS	JPY	82 782 000	0.62
176 500	BIC CAMERA INC	JPY	154 437 500	1.15
102 000	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	154 734 000	1.15
79 000	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	219 857 000	1.63
71 000	COMTURE --- REGISTERED SHS	JPY	156 200 000	1.16
120 000	CRESKO	JPY	170 880 000	1.27
115 000	CURVES HOLDINGS CO	JPY	58 995 000	0.44
32 500	DAIFUKU CO	JPY	222 625 000	1.65
39 500	DAIKOKUTENBUSSAN	JPY	120 870 000	0.90
48 000	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	141 600 000	1.05
45 000	DOSHISHA CO LTD	JPY	57 600 000	0.43
106 000	DTS CORP	JPY	199 280 000	1.48
94 500	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	186 259 500	1.39
108 000	EPS HLDG	JPY	121 932 000	0.91
129 000	F M CO LTD	JPY	135 450 000	1.01
49 000	FINNING INTERNATIONAL INC	JPY	68 600 000	0.51
110 000	FT GROUP CO LTD	JPY	115 720 000	0.86
71 500	FUJI SEAL INTL	JPY	136 708 000	1.02
57 000	FUJI SOFT	JPY	198 075 000	1.47
50 000	FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	146 250 000	1.09
135 500	FULLCAST CO LTD	JPY	167 478 000	1.25
65 000	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	139 555 000	1.04
90 000	FUTURE CORP	JPY	125 730 000	0.94
88 000	GAKUJO CO LTD	JPY	114 048 000	0.85
11 000	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	83 380 000	0.62
10 000	HIKARI TSUSHIN	JPY	181 300 000	1.35
35 000	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	167 475 000	1.25
98 000	INFOMART CORP	JPY	69 678 000	0.52
170 000	INTAGE INC	JPY	136 340 000	1.01
31 500	IR JAPAN HOLDINGS LTD	JPY	182 700 000	1.36
42 000	IRISO ELECTRONICS	JPY	133 980 000	1.00
215 000	ITFOR INC	JPY	121 690 000	0.90
97 000	J COM	JPY	136 091 000	1.01
207 500	JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO LTD	JPY	126 575 000	0.94
116 000	JAPAN LIFELINE CO LTD	JPY	157 992 000	1.17
107 000	JBCC HOLDINGS INC	JPY	179 225 000	1.33
58 000	JCU	JPY	130 674 000	0.97
44 000	KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	187 440 000	1.39
115 000	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	42 205 000	0.31
17 500	KUSURI NO AOKI HOLDINGS	JPY	157 150 000	1.17
29 500	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	70 328 000	0.52
52 000	LAC HOLDINGS INC	JPY	39 052 000	0.29
57 000	LINTEC CORP	JPY	129 618 000	0.96

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
JPY				
60 000	MACROMILL INC	JPY	37 380 000	0.28
59 500	MANI INC	JPY	157 615 500	1.17
43 500	MEITEC CORP	JPY	187 050 000	1.39
20 000	MONOGATARI	JPY	124 600 000	0.93
89 000	NICHIRIN	JPY	111 428 000	0.83
75 500	NIFCO INC	JPY	146 470 000	1.09
44 500	NIHON M&A CENTER INC	JPY	131 497 500	0.98
224 000	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	151 424 000	1.13
59 000	NOF CORP	JPY	202 370 000	1.50
142 000	NSD SHS	JPY	204 480 000	1.52
13 000	OILES CORP	JPY	17 784 000	0.13
229 000	OKAMURA RG	JPY	198 085 000	1.47
25 000	OPTEX	JPY	25 000 000	0.19
211 000	OUTSOURCING	JPY	99 170 000	0.74
161 000	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	151 501 000	1.13
87 000	PIOLAX INC	JPY	132 153 000	0.98
255 000	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	211 395 000	1.56
160 000	RAITO KOGYO CO LTD	JPY	196 320 000	1.46
163 000	RELIA SHS	JPY	170 335 000	1.27
88 500	RELO GROUP SHS	JPY	200 629 500	1.49
90 000	RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD	JPY	107 370 000	0.80
99 500	RIDE ON EXPRESS CO LTD	JPY	132 932 000	0.99
420 000	RISO KYOIKU CO LTD	JPY	120 120 000	0.89
30 500	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	175 070 000	1.30
31 000	SAN-A	JPY	139 655 000	1.04
64 000	SATO CORP	JPY	135 808 000	1.01
77 000	SB TECHNOLOGY CORP	JPY	164 010 000	1.22
157 000	SEIREN CO LTD	JPY	204 100 000	1.52
76 000	SIIX CORP	JPY	65 968 000	0.49
95 500	SINKO INDUSTRIES LTD	JPY	133 318 000	0.99
40 000	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	210 400 000	1.56
88 000	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	187 616 000	1.40
126 500	STAR MICRONICS	JPY	138 011 500	1.03
76 000	SUMIDA CORP	JPY	50 312 000	0.37
42 500	TAIYO INK MFG CO LTD	JPY	172 975 000	1.29
130 000	TANSEISHA CO LTD	JPY	94 640 000	0.70
35 500	TECHNOPRO HOLDINGS INC	JPY	179 985 000	1.34
187 000	TOCALO CO LTD	JPY	190 553 000	1.42
286 000	TOKYO INDIVIDUALIZED EDUCATIONAL INSTIT.	JPY	130 130 000	0.97
66 000	TOSHO	JPY	65 538 000	0.49
69 000	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	201 273 000	1.50
316 000	TOW CO LTD	JPY	85 636 000	0.64
119 000	TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD	JPY	80 444 000	0.60
105 000	TSUKUI CORP	JPY	43 365 000	0.32
71 000	ZUKEN	JPY	163 726 000	1.22

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non- réalisée JPY	% de l'actif net	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							32 531 261	0.24
CHF	18 736 712	Caceis Bank	15/04/2020	JPY	2 083 159 486	7 583 522	0.06	

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée JPY	% de l'actif net
JPY	296 694 227	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 824 844	(8 099 588)	(0.06)
JPY	271 083 697	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	2 302 539	(1 631 691)	(0.01)
JPY	452 793 092	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	4 068 358	(1 176 060)	(0.01)
EUR	10 835 376	Caceis Bank	15/04/2020	JPY	1 272 892 849	10 460 967	0.08
USD	13 431 383	Caceis Bank	15/04/2020	JPY	1 423 799 096	25 394 111	0.18

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

PrivilEdge – American Century Emerging Markets Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 329 387 494.35)	(2)	293 540 464.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 756 955.52
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		301 630.19
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		492 059.61
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 582.72
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		155.17
		300 094 848.14
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		787 654.85
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		199 684.93
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	237 281.70
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		78 029.08
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	127 796.93
		1 430 447.49
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		298 664 400.65

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		183 041 645.51
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 587 556.21
Bank interest/Intérêts bancaires		46 772.79
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	25 783.62
		1 660 112.62
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 373 672.39
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	25 574.14
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		538.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	460 316.05
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 947.86
		1 863 048.73
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(202 936.11)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(4 907 446.44)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(2 313 140.96)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		149 791.79
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(7 273 731.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(51 214 371.87)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(50 459.34)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(58 538 562.93)
Dividend paid/Dividende payé		(321 349.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	174 482 667.56
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		298 664 400.65

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	461 973.2360	134 550.9430	(27 800.6040)	568 723.5750
P - CHF - Hedged - Capitalisation	21 630.0000	0.0000	(2 000.0000)	19 630.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	191 875.8500	73 681.7120	(50 000.0000)	215 557.5620
I - USD - Capitalisation	916 570.8790	1 110 305.6370	(225 442.8860)	1 801 433.6300
I - USD - Distribution	720 000.0000	0.0000	(720 000.0000)	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	236 751.0000	1 134 601.0000	(7 334.0000)	1 364 018.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 300.0000	23 818.9760	0.0000	26 118.9760
M - USD - Capitalisation	9 680 345.7050	10 907 054.6890	(1 894 716.5830)	18 692 683.8110
M - USD - Distribution	1 545 167.2350	2 873 262.2910	(2 148 574.2350)	2 269 855.2910
M X1 - USD - Capitalisation	1 009 313.4600	1 819 901.2120	(86 842.8820)	2 742 371.7900
M X1 - USD - Distribution	0.0000	1 836 532.0950	(48 469.5220)	1 788 062.5730
M - CHF - Hedged - Capitalisation	125 187.8010	262 899.2240	(72 990.2620)	315 096.7630
M - EUR - Hedged - Capitalisation	114 828.9120	308 906.8960	(120 724.9120)	303 010.8960
M - EUR - Hedged - Distribution	11 851.5420	131 300.0000	0.0000	143 151.5420
N - USD - Capitalisation	3 510 904.2580	2 428 690.6180	(856 760.6180)	5 082 834.2580
N - USD - Distribution	466 137.0000	124 606.2480	0.0000	590 743.2480
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 000.0000	50 000.0000	0.0000	110 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 643 602.02	4 379 775.07	3 973 068.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1650	9.4806	9.2628
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	145 197.40	189 266.01	141 681.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3967	8.7502	8.8551
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 605 860.03	1 689 188.53	2 258 158.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4498	8.8035	8.8882
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 077 872.40	8 862 978.75	8 033 413.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3699	9.6697	9.3462

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 885 028.22	6 729 288.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.5625	9.3462
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.10	0.00
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 387 906.31	2 280 821.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3488	9.6338	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	199 130.80	20 639.45	92 540.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6240	8.9737	8.9845
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	155 072 642.05	92 874 883.16	108 666 482.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2959	9.5942	9.2984
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 625 339.50	14 824 608.31	19 941 022.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2055	9.5942	9.2984
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.11	0.00	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 797 179.79	9 690 093.90	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3129	9.6007	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 682 951.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2117	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 381 688.16	1 114 919.49	1 670 001.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5586	8.9060	8.9409

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 306 289.07	1 028 687.45	1 725 241.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6112	8.9584	8.9749
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 076 273.16	105 554.93	118 034.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5184	8.9064	8.9749
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.05	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 345 620.68	33 810 238.58	44 944 148.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3311	9.6301	9.3223
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 877 850.73	4 488 941.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2571	9.6301	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	834 479.76	536 040.76	537 516.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5862	8.9340	8.9586

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			293 540 464.93	98.28
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			293 540 464.93	98.28
EQUITIES/ACTIONS			293 540 464.93	98.28
	BERMUDA/BERMUDES		6 134 886.02	2.05
728 400	CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	2 537 349.50	0.84
10 788	CREDICORP	USD	1 543 439.16	0.52
771 000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	HKD	2 054 097.36	0.69
	BRAZIL/BRÉSIL		18 266 202.53	6.12
629 205	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	USD	2 554 572.30	0.86
503 000	B3 - REGISTERED SHS	BRL	3 481 604.52	1.17
449 400	CYRELA BRAZIL REALTY SA	BRL	1 224 312.36	0.41
181 808	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	921 904.09	0.31
376 000	MAGAZINE LUIZA SA	BRL	2 826 559.19	0.95
96 500	PAO DE ACUCAR CBD	BRL	1 234 297.32	0.41
70 100	RAIA DROGASIL SA	BRL	1 376 562.88	0.46
169 700	TOTVS	BRL	1 527 318.79	0.51
481 900	WEG SA	BRL	3 119 071.08	1.04
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		94 217 728.30	31.55
127 058	ALIBABA GROUP ADR	USD	24 710 239.84	8.27
1 471 870	CHAILLEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	4 453 352.11	1.49
6 584 639	CIFI HOLDINGS GROUP	HKD	4 757 366.26	1.59
1 477 000	COUNTRY GARD SE	HKD	6 002 575.62	2.01
150 313	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	8 713 644.61	2.92
1 337 000	GEELY AUTOMOBILE	HKD	1 973 349.56	0.66
678 000	LI NING CO	HKD	1 981 273.78	0.66
54 141	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	5 860 221.84	1.96
285 300	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	3 033 022.10	1.02
101 901	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	5 427 247.26	1.82
492 300	TENCENT HLDG	HKD	24 148 409.92	8.09
5 574 000	XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	3 157 025.40	1.06
	CHINA/CHINE		31 566 363.67	10.57
165 250	A-LIVING SERVICES CO LTD	HKD	803 765.59	0.27
506 500	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	3 518 939.08	1.18
8 428 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	6 893 826.92	2.30
150 491	CHINA INTL TRAVEL SERVICE -A-	CNY	1 425 751.84	0.48
8 967 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	6 143 109.86	2.06
22 800	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	3 571 190.73	1.20
539 500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	5 300 391.49	1.77
563 700	SHENZHEN LUXSHARE PRECISION INDUSTRY -A-	CNY	3 032 637.77	1.02
115 700	ZHONGJI INNOLIGHT -A-	CNY	876 750.39	0.29
	EGYPT/EGYPTE		2 573 444.94	0.86
489 968	COMMERCIAL INTL BANK	EGP	1 829 443.74	0.61
206 667	COMMERCIAL INTL BANK GDR REP 1SH REGS	USD	744 001.20	0.25
	HONG KONG/HONG-KONG		7 590 623.96	2.54
1 300 000	CHINA EDUCATION GROUP HOLDINGS	HKD	1 811 397.23	0.61
484 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	1 501 782.48	0.50
4 078 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	4 277 444.25	1.43
	HUNGARY/HONGRIE		2 958 987.01	0.99
102 392	OTP BANK LTD	HUF	2 958 987.01	0.99

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	INDIA/INDE		18 809 092.02	6.30
58 668	ASIAN PAINTS LTD	INR	1 292 380.54	0.43
31 761	BAJAJ FINANCE LTD	INR	930 268.97	0.31
93 007	BATA INDIA LTD	INR	1 513 536.07	0.51
163 688	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	6 295 440.48	2.11
282 958	INDRAPRASTHA GAS LTD	INR	1 451 047.21	0.49
82 754	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	1 609 601.29	0.54
14 562	NESTLE INDIA DEMATERIALIZED	INR	3 137 678.38	1.05
106 848	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED	INR	2 579 139.08	0.86
	INDONESIA/INDONÉSIE		4 950 144.74	1.66
15 728 400	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	2 912 305.78	0.98
10 518 100	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	2 037 838.96	0.68
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 121 950.48	0.71
24 146	GLOBANT REG SHS	USD	2 121 950.48	0.71
	MEXICO/MEXIQUE		6 210 544.92	2.08
127 549	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	1 502 527.22	0.50
409 204	GRUPO AEROPORT CENT -B-	MXN	1 398 420.67	0.47
1 392 657	WAL MART	MXN	3 309 597.03	1.11
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		2 932 263.88	0.98
4 938 240	AYALA LAND INC	PHP	2 932 263.88	0.98
	RUSSIA/RUSSIE		5 618 954.86	1.88
27 992	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	USD	3 227 477.60	1.08
250 942	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	2 391 477.26	0.80
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		11 625 813.89	3.89
40 973	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	2 018 824.88	0.68
75 290	KUMBA IRON ORE	ZAR	1 180 610.37	0.40
58 932	NASPERS -N-	ZAR	8 426 378.64	2.81
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		33 144 396.13	11.10
32 413	CJ KOREA EXPRESS	KRW	3 621 117.82	1.21
33 040	ECUADOR 9.65 16-26 13/12S	KRW	1 913 434.82	0.64
20 791	KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEERING	KRW	1 342 401.54	0.45
24 743	ORION REGISTERED	KRW	2 337 409.01	0.78
50 776	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	KRW	4 075 093.40	1.36
405 794	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15 917 084.24	5.34
57 548	SK HYNIX INC	KRW	3 937 855.30	1.32
	TAIWAN/TAÏWAN		31 881 391.17	10.67
87 000	ASPEED TECHNOLOGY	TWD	2 991 913.81	1.00
11 000	LARGAN PRECISION CO LTD	TWD	1 393 118.14	0.47
306 000	MERIDA INDUSTRY	TWD	1 123 158.10	0.38
196 000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	1 834 167.50	0.61
2 442 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	22 125 480.42	7.40
277 000	WIN SEMICONDUCTORS CORP	TWD	2 413 553.20	0.81
	THAILAND/THAÏLANDE		4 852 063.30	1.62
1 269 600	AIRPORT OF THAILAND PUB CO -F-	THB	1 963 346.20	0.66
761 100	CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED	THB	1 414 703.68	0.47
1 382 100	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD	THB	1 474 013.42	0.49
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 338 140.25	1.45
127 405	YANDEX NV	USD	4 338 140.25	1.45

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
	TURKEY/TURQUIE		1 845 899.43	0.62
242 571	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	1 845 899.43	0.62
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 901 573.43	0.64
218 314	NETWORK INTERNATIONAL HOLDINGS PLC	GBP	1 054 387.97	0.36
72 808	NMC HEALTH PLC	GBP	847 185.46	0.28

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
USD							

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						(127 796.93)	(0.04)
USD	4 323 555.86	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	3 911 491.60	29 767.82	0.01
USD	1 701 923.00	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	1 630 462.86	15 699.19	0.01
EUR	8 852 670.80	Caceis Bank	15/04/2020	USD	9 814 794.79	(96 920.61)	(0.03)
CHF	5 148 475.77	Caceis Bank	15/04/2020	USD	5 400 864.45	(76 343.33)	(0.03)

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

PrivilEdge –
William Blair US Small and Mid Cap
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 210 948 915.97)	(2)	181 322 176.46
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 763 859.95
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 370 434.42
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		142 858.79
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 582.72
		187 602 912.34
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 742 587.83
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 757 532.61
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	150 743.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		42 472.33
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	93 428.61
		3 786 765.36
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		183 816 146.98

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		284 233 060.88
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 107 237.36
Bank interest/Intérêts bancaires		40 492.90
		1 147 730.26
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 225 124.53
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 976.46
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		70.23
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	336 278.78
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 947.86
		1 577 397.86
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(429 667.60)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(8 365 550.12)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(50 836.80)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(115 079.00)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(8 961 133.52)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(51 481 644.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		139 913.99
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(60 302 864.07)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(40 114 049.83)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		183 816 146.98

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	402 913.4220	22 418.7000	(166 270.3560)	259 061.7660
P - EUR - Hedged - Capitalisation	7 810.6030	9 068.4200	(3 695.4320)	13 183.5910
I - USD - Capitalisation	1 822 654.8830	149 252.2880	(1 383 732.8830)	588 174.2880
I - USD - Distribution	226 600.0000	0.0000	0.0000	226 600.0000
I X9 - USD - Capitalisation	366 494.1270	0.0000	(15 797.0000)	350 697.1270
I - CHF - Hedged - Capitalisation	500.0000	0.0000	0.0000	500.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	124 635.0000	676 679.0000	(312 425.0000)	488 889.0000
M - USD - Capitalisation	10 341 936.3490	1 337 563.6010	(3 744 490.2600)	7 935 009.6900
M - USD - Distribution	3 351 845.5300	289 042.2160	(1 587 736.3370)	2 053 151.4090
M X1 - USD - Capitalisation	815 427.7950	464 671.4390	(240 620.5360)	1 039 478.6980
M X1 - USD - Distribution	0.0000	1 412 988.1220	(310 043.9410)	1 102 944.1810
M - EUR - Hedged - Capitalisation	386 329.1800	62 331.5330	(223 229.1910)	225 431.5220
M - EUR - Hedged - Distribution	363 799.4000	5 255.5350	(290 122.3050)	78 932.6300
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	20 120.3120	66 801.5610	(10 265.0680)	76 656.8050
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	300 821.1330	(105 894.5180)	194 926.6150
N - USD - Capitalisation	3 651 553.8570	539 627.0000	(904 237.0000)	3 286 943.8570
N - USD - Distribution	1 083 966.3580	0.0000	(23 564.0000)	1 060 402.3580
N - EUR - Hedged - Capitalisation	137 339.0000	13 365.0000	(10 655.0000)	140 049.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 433 498.89	4 863 925.11	6 556 494.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3935	12.0719	12.1996
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	112 082.69	87 212.70	130 924.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5017	11.1659	11.6491
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 690 696.29	22 548 637.58	33 149 756.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6752	12.3713	12.3716

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 192 394.17	2 803 336.26	7 479 928.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6752	12.3713	12.3716
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 397 829.78	4 535 472.79	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6888	12.3753	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 308.44	5 628.48	5 827.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6169	11.2570	11.6549
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 432 607.51	1 469 944.49	1 238 681.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0667	11.7940	12.0546
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 132 410.69	127 008 507.02	199 098 288.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5945	12.2809	12.3140
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 698 962.63	41 163 779.84	53 405 064.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5945	12.2809	12.3140
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 993 791.29	10 021 017.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6142	12.2893	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 588 418.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6001	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 950 526.81	4 372 691.70	3 853 216.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6524	11.3186	11.7161
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	682 954.20	4 117 667.35	4 030 663.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6524	11.3185	11.7161
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	664 229.89	227 751.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6650	11.3195	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 687 757.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6584	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 673 517.43	45 016 686.69	58 748 957.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6362	12.3281	12.3469
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 218 208.00	13 363 234.88	13 575 582.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6362	12.3281	12.3469
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 177 280.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.6423
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 216 677.89	1 560 009.02	1 831 553.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6875	11.3588	11.7441

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			181 322 176.46	98.64
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			181 322 176.46	98.64
EQUITIES/ACTIONS			181 322 176.46	98.64
CANADA/CANADA			3 428 787.52	1.87
254 858	CAMECO CORP	USD	1 947 115.12	1.06
163 540	COTT - REGISTERED SHS	USD	1 481 672.40	0.81
IRELAND/IRLANDE			6 602 924.85	3.59
126 856	HORIZON THERAPEUTICS PLC	USD	3 757 474.72	2.04
20 329	STERIS - REGISTERED SHS	USD	2 845 450.13	1.55
ISRAEL/ISRAËL			3 799 028.28	2.07
26 463	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	3 799 028.28	2.07
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			1 399 070.78	0.76
187 543	ORION ENGINEERED CARBONS REG SHS	USD	1 399 070.78	0.76
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 592 248.84	0.87
112 606	LUXFER HOLDINGS PLC	USD	1 592 248.84	0.87
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			164 500 116.19	89.48
24 892	ADVANCE AUTO PARTS	USD	2 322 921.44	1.26
117 771	AMRICLD RLTYST -SHS OF BENEF INTEREST	USD	4 008 924.84	2.18
53 269	ARES MANAGEMENT LP-REGISTERED SHS	USD	1 647 610.17	0.90
20 382	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	USD	1 618 738.44	0.88
18 054	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	1 471 581.54	0.80
122 788	BJ S WHOLESALE CLUB HOLDINGS INC	USD	3 127 410.36	1.70
106 732	BLUE BIRD CORP - REGISTERED	USD	1 166 580.76	0.63
135 536	BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	1 752 480.48	0.95
25 019	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	1 717 304.16	0.93
79 032	BRINKS CO	USD	4 113 615.60	2.23
31 861	BROOKS-PRI AUTOMATION	USD	971 760.50	0.53
13 526	BURLINGTON STORES INC	USD	2 143 329.96	1.17
101 154	BWX TECHN	USD	4 927 211.34	2.67
1 728	CABLE ONE	USD	2 840 849.28	1.55
30 413	CARMAX INC	USD	1 637 131.79	0.89
21 743	CBOE HOLDINGS INC	USD	1 940 562.75	1.06
193 964	CODEXIS	USD	2 164 638.24	1.18
28 694	CORESITE REALTY CORP	USD	3 325 634.60	1.81
63 521	CROWN HOLDINGS INC	USD	3 686 758.84	2.01
46 661	DOLBY LABORATORIES -A-	USD	2 529 492.81	1.38
5 344	DOMINO PIZZA INC	USD	1 731 830.08	0.94
56 641	DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	2 011 321.91	1.09
98 769	DOUGLAS EMMETT	USD	3 013 442.19	1.64
29 193	EAGLE MATERIALS INC	USD	1 705 455.06	0.93
49 278	ENCOMPASS HLTH	USD	3 155 270.34	1.72
42 605	ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	996 104.90	0.54
31 300	ENTEGRIS INC	USD	1 401 301.00	0.76
20 964	EURONET WORLDWIDE	USD	1 797 034.08	0.98
25 906	FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	USD	1 858 496.44	1.01
17 904	FMC CORP	USD	1 462 577.76	0.80
18 471	GENERAC HOLDINGS INC	USD	1 720 943.07	0.94
58 825	GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	4 487 465.13	2.43
176 467	HANGER ORTHOPEDIC	USD	2 749 355.86	1.50
93 712	HEALTHCARE REALTY TRUST	USD	2 617 376.16	1.42

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
97 846	HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	USD	2 339 497.86	1.27
29 222	HEALTHQUITY INC	USD	1 478 340.98	0.80
32 713	IDACORP INC	USD	2 871 874.27	1.56
30 096	INGEVITY WI	USD	1 059 379.20	0.58
18 980	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	1 409 644.60	0.77
24 571	JONES LANG LASALLE INC	USD	2 481 179.58	1.35
38 485	J2 GLOBAL INC	USD	2 880 602.25	1.57
132 865	KNOWLES CORP WI	USD	1 777 733.70	0.97
52 143	LAMB WESTON HOLDINGS REG WI	USD	2 977 365.30	1.62
22 830	LHC GROUP	USD	3 200 766.00	1.74
20 515	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS INC	USD	1 415 535.00	0.77
46 748	LIVE NATION ENT	USD	2 125 164.08	1.16
24 787	MAXIMUS INC	USD	1 442 603.40	0.78
86 133	MEDNAX INC	USD	1 002 588.12	0.55
94 905	MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	2 965 781.25	1.61
97 553	NATIONL VSN HLD --- REGISTERED SHS	USD	1 894 479.26	1.03
11 837	NORDSON	USD	1 598 823.59	0.87
41 270	OCEANEERING INTL	USD	121 333.80	0.07
138 810	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	795 381.30	0.43
126 702	PERSPECTA INC-REGISTERED SHS	USD	2 311 044.48	1.26
132 745	PORTOLA PHARMA	USD	946 471.85	0.51
166 048	PURE STORAGE -A-	USD	2 042 390.40	1.11
45 225	REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS	USD	1 854 677.25	1.01
14 513	ROGERS CORP	USD	1 370 317.46	0.75
32 973	SERVICE CORP INTL	USD	1 289 574.03	0.70
22 987	SIGNATURE BANK	USD	1 847 924.93	1.01
23 649	SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	USD	1 936 380.12	1.05
48 300	SPECTR BRN HLDG -REGISTERED SHS	USD	1 756 671.00	0.96
20 619	SVB FINANCIAL GROUP	USD	3 115 118.52	1.69
52 507	TABULA RASA HLT - REGISTERED SHS	USD	2 745 591.03	1.49
22 227	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	2 636 344.47	1.43
30 760	TALOS ENERGY INC	USD	176 870.00	0.10
4 395	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	1 306 501.65	0.71
6 571	TELEFLEX INC	USD	1 924 383.06	1.05
40 408	TENNANT CO	USD	2 341 643.60	1.27
23 439	TORO CO	USD	1 525 644.51	0.83
29 426	TREX COMPANY INC	USD	2 358 199.64	1.28
67 242	VERACYTE	USD	1 634 653.02	0.89
201 599	VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	USD	1 439 416.86	0.78
171 462	VIRTU FINANCL -A-	USD	3 569 838.84	1.94
119 857	WESTERN ALLIANCE	USD	3 668 822.77	2.00
10 903	WEX	USD	1 139 908.65	0.62
54 638	WINTRUST FINANCIAL CORP	USD	1 795 404.68	0.98
307 407	ZYNGA INC	USD	2 105 737.95	1.15

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(93 428.61)	(0.05)
USD	2 659.38	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	2 548.18	24.06	0.00
CHF	6 895.50	Caceis Bank	15/04/2020	USD	7 231.73	(100.45)	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / *Inventaire du portefeuille au 31/03/2020*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
USD	12 129 704.26	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	10 952 283.96	106 969.37	0.06
EUR	21 692 398.13	Caceis Bank	15/04/2020	USD	24 012 795.86	(200 321.59)	(0.11)

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

PrivilEdge –
JP Morgan Pan European Flexible Equity
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes	EUR
	Notes	
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 241 597 149.48)	(2)	194 472 277.71
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 023 763.06
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		55 618.16
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		172 444.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		697 191.38
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 542.52
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 675 875.52
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	180 367.57
		198 281 079.92
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		179 012.50
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		185 597.51
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 108 722.90
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	117 913.92
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		41 137.07
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		33.48
		1 632 417.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		196 648 662.54

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		222 847 392.68
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 588 818.30
Bank interest/Intérêts bancaires		178.64
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	10 039.40
		2 599 036.34
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	862 115.70
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 985.52
Performance fees/Commission de performance	(3)	11 071.12
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		8 083.47
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	298 753.64
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 523.55
		1 195 533.00
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 403 503.34
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(8 982 992.29)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(251 584.04)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		556 747.93
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		206 366.16
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(7 067 958.90)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(59 795 852.52)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		1 637 698.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		74 420.71
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(65 151 692.69)
Dividend paid/Dividende payé		(912 554.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	39 865 517.08
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		196 648 662.54

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ <i>Nombre d'actions 01/10/2019</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 31/03/2020/ <i>Nombre d'actions 31/03/2020</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	58 069.5850	0.0000	(3 456.7290)	54 612.8560
P - EUR - Capitalisation	322 794.1250	123 081.1880	(56 032.0030)	389 843.3100
P - GBP - Hedged - Capitalisation	7 100.0000	0.0000	0.0000	7 100.0000
I - EUR - Capitalisation	1 054 940.3870	845 887.7200	(195 706.0000)	1 705 122.1070
I - EUR - Distribution	910 741.1070	10 100.0000	(905 750.0000)	15 091.1070
I X9 - EUR - Capitalisation	456 000.0000	1 054 097.0000	(11 002.0000)	1 499 095.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	439 046.7710	99 944.7260	(58 489.6750)	480 501.8220
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	9 853.0000	0.0000	9 853.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	118 409.2630	185 648.8030	(30 908.8100)	273 149.2560
M - EUR - Capitalisation	12 204 155.7790	3 056 417.2270	(2 447 246.6040)	12 813 326.4020
M - EUR - Distribution	2 532 435.4660	776 049.4410	(1 426 049.8370)	1 882 435.0700
M X1 - EUR - Capitalisation	1 577 484.0710	1 613 700.7340	(201 868.2280)	2 989 316.5770
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	984 929.5930	(29 070.3550)	955 859.2380
M - GBP - Hedged - Capitalisation	92 580.0000	13 200.0000	(72 980.0000)	32 800.0000
N - EUR - Capitalisation	2 035 124.3970	388 868.6140	(434 121.0000)	1 989 872.0110
N - EUR - Distribution	281 428.8930	163 435.5060	(14 416.8930)	430 447.5060

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	444 045.75	610 347.99	433 891.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1308	10.5106	10.1822
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 966 936.01	3 221 514.37	4 236 003.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6106	9.9801	9.9516
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 355.95	73 011.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7966	10.2833	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 301 490.87	10 740 083.39	7 264 692.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8009	10.1807	10.0506

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	111 926.36	9 051 112.28	10 553 036.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4167	9.9382	10.0505
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.27	0.22	0.00
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 654 779.57	4 629 232.99	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7745	10.1518	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 969 331.05	4 670 893.09	6 870 996.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2608	10.6387	10.2258
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	81 409.32	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2624	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 096 735.70	1 189 537.13	1 999 075.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6762	10.0460	9.9816
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	99 298 253.55	123 556 537.18	145 619 172.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7496	10.1241	10.0212
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 941 343.40	25 109 017.99	29 666 252.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4060	9.9150	10.0212
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.25	0.19	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 202 464.86	15 978 810.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7618	10.1293	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 082 271.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4093	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	258 385.59	958 330.92	375 956.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8776	10.3514	10.1610
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 471 395.37	20 661 679.36	34 324 111.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7751	10.1525	10.0378
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 191 861.90	2 795 134.66	5 107 215.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4152	9.9319	10.0374
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.26	0.20	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			194 472 277.71	98.89
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			183 308 479.27	93.22
EQUITIES/ACTIONS			183 308 479.27	93.22
AUSTRIA/AUTRICHE			2 580 947.71	1.31
8 055	ANDRITZ AG	EUR	230 211.90	0.12
10 611	AT & S AUSTRIA TECH	EUR	142 293.51	0.07
9 838	BAWAG GROUP	EUR	251 656.04	0.13
20 849	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	352 035.37	0.18
8 177	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	132 958.02	0.07
884	MAYR-MELNHOF KARTON AG	EUR	99 892.00	0.05
10 407	OMV AG	EUR	261 840.12	0.13
17 187	RAIFFEISEN BANK	EUR	229 876.13	0.12
25 453	TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	161 626.55	0.08
31 542	UNIQA VERSICHERUNG AG	EUR	222 686.52	0.11
7 454	VIENNA INSURANCE GROUP AG	EUR	127 761.56	0.06
22 641	WIENERBERGER AG	EUR	325 803.99	0.17
7 051	ZUMTOBEL AG	EUR	42 306.00	0.02
BELGIUM/BELGIQUE			2 914 644.02	1.48
14 588	AGEAS NOM	EUR	553 031.08	0.28
36 038	AGFA-GEVAERT NV	EUR	122 673.35	0.06
1 167	BARCO NV	EUR	164 313.60	0.08
7 744	BEKAERT SA	EUR	118 405.76	0.06
24 020	BPOST SA	EUR	154 448.60	0.08
2 017	D'ITEREN	EUR	91 067.55	0.05
82 078	ECONOCOM GROUP - REGISTERED	EUR	118 931.02	0.06
1 253	GALAPAGOS GENOMICS NV	EUR	226 793.00	0.12
19 521	KBC GROUPE SA	EUR	820 272.42	0.41
9 240	ORANGE BELGIUM	EUR	148 209.60	0.08
4 566	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	125 291.04	0.06
3 433	UCB	EUR	271 207.00	0.14
BERMUDA/BERMUDES			112 439.79	0.06
20 053	BW LPG LTD	NOK	54 995.75	0.03
75 307	GULF KEYSTONE	GBP	57 444.04	0.03
DENMARK/DANEMARK			5 774 705.62	2.94
420	A.P. MOELLER-MAERSK -B- A/S	DKK	342 880.12	0.17
2 422	CARLSBERG AS -B-	DKK	249 853.34	0.13
3 093	COLOPLAST -B-	DKK	408 934.87	0.21
4 407	DSV PANALPINA A/S	DKK	365 094.40	0.19
1 666	GENMAB AS	DKK	307 427.03	0.16
6 168	JYSKE BANK A/S	DKK	140 020.26	0.07
28 537	MATA A/S	DKK	163 102.44	0.08
3 251	NETCOMPANY GROUP A/S	DKK	137 582.19	0.07
34 905	NOVO NORDISK	DKK	1 913 829.80	0.97
5 111	NOVOZYMES -B-	DKK	211 845.34	0.11
4 583	ORSTED	DKK	409 277.59	0.21
8 692	PANDORA	DKK	257 305.19	0.13
1 083	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	71 157.96	0.04
30 167	SCANDI TOB GROUP AS	DKK	276 718.82	0.14
14 495	SPAR NORD BANK AS	DKK	81 097.57	0.04
10 934	SYDBANK A/S	DKK	140 810.67	0.07
4 021	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	297 768.03	0.15

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	FINLAND/FINLANDE		3 303 366.10	1.68
6 544	CARGOTEC -B-	EUR	110 789.92	0.06
7 034	CITYCON - REGISTERED SHS	EUR	39 355.23	0.02
3 838	ELISA CORPORATION -A-	EUR	216 770.24	0.11
14 839	FORTUM CORP	EUR	198 471.63	0.10
7 108	KONECRANES PLC	EUR	110 920.34	0.06
178 019	NORDEA BANK	SEK	918 321.77	0.46
47 384	OUTOKUMPU OYJ -A-	EUR	107 561.68	0.05
33 632	OUTOTEC OYJ	EUR	114 348.80	0.06
19 183	SANOMA CORP	EUR	160 273.97	0.08
25 058	TOKMANNI GROUP CORP	EUR	228 027.80	0.12
31 206	UPM KYMMENE CORP	EUR	782 958.54	0.40
7 697	UPONOR OYJ	EUR	63 885.10	0.03
14 084	VALMET CORPORATION	EUR	251 681.08	0.13
	FRANCE/FRANCE		25 241 753.76	12.84
9 882	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 152 735.30	0.59
3 216	ALBIOMA	EUR	86 992.80	0.04
14 818	ALD SA	EUR	118 544.00	0.06
5 912	ALSTOM SA	EUR	225 483.68	0.11
915	ALTEN SA	EUR	59 886.75	0.03
4 550	ARKEMA SA	EUR	286 650.00	0.15
6 400	ATOS SE	EUR	395 136.00	0.20
105 825	AXA SA	EUR	1 670 765.10	0.85
60 616	BNP PARIBAS SA	EUR	1 667 546.16	0.85
13 695	BOUYGUES	EUR	365 930.40	0.19
8 245	BUREAU VERITAS SA	EUR	142 720.95	0.07
28 171	CIE DE SAINT-GOBAIN	EUR	624 410.22	0.32
36 102	COFACE SA	EUR	211 196.70	0.11
83 608	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	559 337.52	0.28
3 263	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	440 505.00	0.22
103 038	DERICHEBOURG	EUR	255 122.09	0.13
20 957	ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	EUR	214 180.54	0.11
4 986	EIFPAGE	EUR	321 597.00	0.16
28 869	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	275 006.09	0.14
10 053	FAURECIA	EUR	274 446.90	0.14
1 218	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	81 606.00	0.04
2 865	GECINA SA REG SHS	EUR	345 805.50	0.18
644	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	404 947.20	0.21
12 064	IPSOS SA	EUR	229 216.00	0.12
9 820	KAUFMAN ET BROAD	EUR	277 120.40	0.14
14 361	KLEPIERRE SA	EUR	252 322.77	0.13
7 163	LA FRANCAISE DES JEUX SA	EUR	162 600.10	0.08
7 643	LEGRAND SA	EUR	446 962.64	0.23
5 314	L'OREAL SA	EUR	1 269 514.60	0.65
5 494	LVMH	EUR	1 859 444.30	0.95
16 705	MAISON DU MONDE SAS	EUR	122 030.03	0.06
3 392	MERSEN	EUR	56 646.40	0.03
9 706	MICHELIN SA REG SHS	EUR	786 768.36	0.40
87 980	NATIXIS SA	EUR	261 036.66	0.13
25 837	PEUGEOT SA	EUR	314 307.11	0.16
7 492	PLASTIC OMNIUM SA	EUR	96 009.98	0.05
16 087	PUBLICIS GROUPE	EUR	420 192.44	0.21
17 752	QUADIENT	EUR	284 032.00	0.14
16 312	REXEL SA	EUR	110 595.36	0.06
8 492	ROTHSCHILD	EUR	157 102.00	0.08
6 435	SAFRAN	EUR	515 700.90	0.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 859	SANOFI	EUR	148 980.26	0.08
1 601	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	292 983.00	0.15
2 831	SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	222 459.98	0.11
45 317	SOCIETE GENERALE SA	EUR	695 525.32	0.35
2 541	SOPRA STERIA GROUP	EUR	253 972.95	0.13
21 564	SPIE SA	EUR	197 418.42	0.10
25 361	T.F.1 SA	EUR	126 348.50	0.06
122 305	TOTAL SA	EUR	4 328 373.95	2.20
2 581	TRIGANO	EUR	149 956.10	0.08
2 735	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	183 737.30	0.09
37 019	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	720 945.03	0.37
2 822	VERALLIA SASU	EUR	63 495.00	0.03
342	VIRBAC SA	EUR	55 404.00	0.03
GERMANY/ALLEMAGNE			21 498 391.46	10.93
7 382	AAREAL BANK AG	EUR	112 169.49	0.06
17 715	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	2 779 129.20	1.41
1 257	AMADEUS FIRE AG	EUR	97 668.90	0.05
262	ATOSS SOFTWARE	EUR	34 322.00	0.02
49 800	BAYER AG REG SHS	EUR	2 631 930.00	1.34
1 269	BECHTLE	EUR	148 346.10	0.08
3 804	BET-AT-HOME.COM AG	EUR	104 077.44	0.05
19 957	BMW AG	EUR	940 274.06	0.48
7 458	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	252 304.14	0.13
1 426	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	125 987.10	0.06
6 205	CENTROTEC - INHABER-AKT	EUR	70 985.20	0.04
977	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	54 663.15	0.03
5 968	CONTINENTAL AG	EUR	391 560.48	0.20
1 881	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	77 459.58	0.04
3 650	DELIVERY HERO	EUR	248 054.00	0.13
4 741	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	592 625.00	0.30
7 611	DEUTSCHE EUROSHP AG REG SHS	EUR	79 611.06	0.04
5 933	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	146 990.08	0.07
179 001	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2 114 717.81	1.08
6 836	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	154 083.44	0.08
856	ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	EUR	122 236.80	0.06
17 976	ELRINGKLINGER -NAMEN AKT	EUR	70 286.16	0.04
14 488	EVONIK INDUSTRIES	EUR	276 286.16	0.14
1 102	FIELMANN AG	EUR	58 571.30	0.03
13 037	FREENET AG REG SHS	EUR	209 439.41	0.11
23 451	FRESENIUS SE	EUR	795 692.43	0.40
945	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	123 795.00	0.06
13 893	HBV REAL ESTATE BK	EUR	97 112.07	0.05
9 219	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	360 370.71	0.18
2 412	HELLA KGAA HUECK AND CO	EUR	64 062.72	0.03
5 106	HELLOFRESH SE	EUR	156 243.60	0.08
7 583	HHLA NAMEN AKT	EUR	96 379.93	0.05
2 312	HOCHTIEF AG	EUR	139 876.00	0.07
1 908	HORNBAACH HOLD	EUR	72 694.80	0.04
9 202	JOST WERKE AG	EUR	202 904.10	0.10
8 359	JUNGHEINRICH VORZ. STIMMRECHTSLOS	EUR	116 608.05	0.06
3 684	KION GROUP AG	EUR	145 296.96	0.07
3 204	LANXESS AG	EUR	116 689.68	0.06
9 150	LPKF LASER AND ELECTRONICS	EUR	157 837.50	0.08
2 854	MERCK KGAA	EUR	267 191.48	0.14
7 076	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1 302 691.60	0.66
8 888	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	343 787.84	0.17
2 566	PUMA AG	EUR	139 590.40	0.07

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
19 307	SAP AG	EUR	1 984 759.60	1.01
1 096	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	243 531.20	0.12
37 146	SCHAEFFLER	EUR	206 160.30	0.10
5 006	SMA SOLAR TECHNOLOGY AG	EUR	130 756.72	0.07
6 108	SOFTWARE	EUR	166 748.40	0.08
7 002	SUEDZUCKER AG	EUR	91 516.14	0.05
4 436	TALANX AG NAM AKT	EUR	137 338.56	0.07
4 653	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	169 322.67	0.09
2 462	VARTA AG	EUR	161 753.40	0.08
11 062	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	1 181 864.08	0.60
19 277	WUESTENROT-WUERTTENBERGISCHE.NAMEN AKT	EUR	269 492.46	0.14
8 555	1&1 DRILLISCH AKTIENGESSELLSCHAFT	EUR	162 545.00	0.08
	IRELAND/IRLANDE		1 383 477.26	0.70
86 139	BANK OF IRELAND - REGISTERED	EUR	148 503.64	0.08
20 756	CRH PLC	EUR	515 786.60	0.26
40 122	GREENCORE GROUP PLC	GBP	74 789.51	0.04
136 624	HIBERNIA REIT REGS 144A	EUR	145 094.69	0.07
4 867	KINGSPAN GROUP	EUR	237 022.90	0.12
10 135	SMURFIT KAPPA PLC	GBP	262 279.92	0.13
	ITALY/ITALIE		6 857 776.82	3.49
59 587	ANIMA HOLDING	EUR	145 868.98	0.07
65 720	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	815 585.20	0.41
9 538	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	125 710.84	0.06
7 051	BANCA GENERALI SPA	EUR	134 815.12	0.07
6 115	BUZZI UNICEM SPA	EUR	101 937.05	0.05
2 522	ELEN.SPA	EUR	40 427.66	0.02
19 972	ENAV SPA	EUR	80 127.66	0.04
14 682	ENEL SPA	EUR	93 069.20	0.05
135 210	ENI SPA	EUR	1 246 636.20	0.63
14 446	FALK RENEWABLES S.P.A	EUR	69 022.99	0.04
40 533	FAMAFACITORING	EUR	191 721.09	0.10
25 391	FINECOBANK	EUR	210 491.39	0.11
869 470	INTESA SANPAOLO	EUR	1 294 119.15	0.66
48 247	MEDIOBANCA	EUR	242 585.92	0.12
120 014	OVS	EUR	94 751.05	0.05
30 769	POSTE ITALIANE SPA	EUR	237 536.68	0.12
50 869	RCS MEDIAGROUP	EUR	36 930.89	0.02
3 412	RECORDATI SPA	EUR	131 498.48	0.07
1 627	SESA	EUR	64 266.50	0.03
17 916	SNAM SPA	EUR	75 318.86	0.04
1 003 769	TELECOM ITALIA	EUR	373 803.58	0.19
80 471	UGF	EUR	252 196.11	0.13
111 845	UNICREDIT SPA REGS	EUR	799 356.22	0.41
	JERSEY/JERSEY		1 986 909.02	1.01
59 857	BOOHOO GROUP PLC	GBP	129 062.22	0.07
4 927	FERGUSON NEWCO PLC	GBP	281 511.04	0.14
673 987	GLENCORE PLC	GBP	942 926.78	0.48
101 651	WPP 2012 PLC	GBP	633 408.98	0.32
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 113 713.26	0.57
5 524	APERAM REG	EUR	106 502.72	0.05
42 484	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	367 953.92	0.19
10 064	RTL GROUP	EUR	309 166.08	0.16
18 698	SOFTCAT PLC	GBP	219 118.84	0.11
3 373	STABILUS SA	EUR	110 971.70	0.06

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	MALTA/MALTE		118 059.01	0.06
34 641	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	118 059.01	0.06
	NORWAY/NORVÈGE		3 949 975.43	2.01
13 297	ATEA - SHS	NOK	101 669.87	0.05
22 450	AUSTEVOLL SEAFOOD	NOK	143 987.07	0.07
69 461	DNB	NOK	703 818.42	0.36
57 600	EQUINOR ASA	NOK	655 621.95	0.33
60 652	EUROPRIS	NOK	160 022.63	0.08
40 206	FJORDKRAFT HLDG --- REGISTERED SHS	NOK	237 280.74	0.12
27 719	NORDIC VLSI	NOK	111 094.92	0.06
31 911	NORWEGIAN FINANS HOLDING ASA	NOK	116 928.76	0.06
24 523	ORKLA ASA	NOK	189 462.78	0.10
11 796	SBANKEN ASA	NOK	52 006.93	0.03
48 481	SELVAAG BOLIG AS	NOK	194 811.80	0.10
30 290	SPAREBANK 1 NORD NORGE PRIMARY CAP.CERT.	NOK	136 961.88	0.07
9 733	SPAREBANK 1 OSTLANDET	NOK	63 353.51	0.03
36 449	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY CAP.CERT.	NOK	213 842.99	0.11
25 866	SPAREBANKEN VEST PRIMARY CAPITAL CERT.	NOK	110 447.80	0.06
20 095	SPBK 1 SR-BANK	NOK	103 245.81	0.05
34 008	STOREBRAND	NOK	123 225.41	0.06
40 369	TELENOR ASA	NOK	532 192.16	0.27
	PORTUGAL/PORTUGAL		418 448.36	0.21
21 023	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	76 902.13	0.04
15 067	JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	247 701.48	0.12
12 109	SEMAPA REG.SHS	EUR	93 844.75	0.05
	SPAIN/ESPAGNE		10 098 802.15	5.14
19 082	ACERINOX REG SHS	EUR	118 537.38	0.06
22 776	ACS	EUR	405 754.44	0.21
8 691	AMADEUS IT -A-	EUR	375 451.20	0.19
55 652	ANTENA 3 DE TELEVISION SA	EUR	139 130.00	0.07
400 738	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	1 168 351.64	0.60
439 098	BANCO SABADELL REG.SHS	EUR	205 936.96	0.10
814 333	BANCO SANTANDER SA REG SHS	EUR	1 806 190.59	0.93
61 660	BANKINTER SA REGS	EUR	206 191.04	0.10
213 653	CAIXABANK SA	EUR	363 210.10	0.18
6 730	CELLNEX TELECOM	EUR	278 958.50	0.14
8 770	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	123 306.20	0.06
17 337	ENAGAS	EUR	313 713.02	0.16
8 438	ENDESA	EUR	164 287.86	0.08
34 448	FAES FARMA SA	EUR	122 118.16	0.06
11 203	FERROVIAL SA	EUR	245 009.61	0.12
7 165	GRIFOLS SA -A-	EUR	222 115.00	0.11
6 071	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	111 827.82	0.06
12 345	IBERDROLA SA	EUR	110 907.48	0.06
21 397	INDITEX	EUR	506 253.02	0.26
34 744	INDRA SISTEMAS SA	EUR	260 580.00	0.13
57 914	INTL CONSOLIDATED	EUR	141 194.33	0.07
26 395	LAR ESPANA	EUR	106 239.88	0.05
118 230	MAPFRE REG-SHS	EUR	184 025.00	0.09
79 469	MEDIASET ESPANA COM SA	EUR	268 287.34	0.14
16 427	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	112 853.49	0.06
100 104	REPSOL SA	EUR	834 066.53	0.43
254 130	TELEFONICA SA	EUR	1 060 611.56	0.55
1 774	VIDRALA SA	EUR	143 694.00	0.07

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	SWEDEN/SUÈDE		8 040 578.00	4.09
33 927	ACADEMEDIA AB	SEK	152 451.09	0.08
3 863	ADDTECH AB	SEK	86 880.86	0.04
9 025	ALFA LAVAL	SEK	142 997.01	0.07
19 348	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	594 255.23	0.29
13 378	AVANZA BANK HLD --- REGISTERED SHS	SEK	101 892.46	0.05
5 583	BEIJER REF -REGISTERED SHS	SEK	91 823.88	0.05
46 587	BETSSON AB	SEK	171 156.47	0.09
16 174	BILIA -A- REGISTERED	SEK	91 200.75	0.05
36 022	BRAVIDA HOLDING AB	SEK	232 442.75	0.12
29 984	CLAS OHLSON -B-	SEK	198 721.14	0.10
3 560	CLX COMMUNICATIONS AB	SEK	128 367.94	0.07
23 633	DOMETIC GROUP AB	SEK	96 347.21	0.05
11 277	EOLUS VIND --- REGISTERED SHS -B-	SEK	110 786.12	0.06
12 497	EQT AB	SEK	136 221.18	0.07
7 360	EVOLUTION GAMING GROUP AB	SEK	228 831.09	0.12
7 699	FORTNOX AB	SEK	116 144.51	0.06
6 040	GETINGE -B-	SEK	105 951.75	0.05
10 068	HENNES AND MAURITZ AB	SEK	118 542.39	0.06
36 489	HOIST FINANCE AB	SEK	82 770.49	0.04
6 252	INSTALCO AB	SEK	64 870.70	0.03
10 580	INTRUM AB	SEK	128 804.23	0.07
7 195	INVISON COMMUNICATIONS AB	SEK	69 757.66	0.04
60 861	INWIDO	SEK	320 225.29	0.16
6 863	J.M. AB	SEK	108 993.63	0.06
49 618	LEOVEGAS AB	SEK	130 352.08	0.07
3 253	LIFCO -B-	SEK	109 218.81	0.06
32 672	LINDAB INTERNATIONAL AB	SEK	231 412.58	0.12
24 985	MEKONOMEN AB	SEK	101 950.98	0.05
7 801	MICRONIC LASER SYSTEMS	SEK	86 899.03	0.04
16 947	MODERN TIMES GROUP -B-	SEK	121 436.94	0.06
14 561	NYFOSA --- REGISTERED SHS	SEK	67 104.16	0.03
34 696	RESURS HOLDING AB	SEK	108 895.25	0.06
2 193	SECTRA AB	SEK	75 848.50	0.04
12 505	SECURITAS -B- FREE	SEK	123 597.77	0.06
119 778	SHB -A-	SEK	916 025.56	0.46
120 774	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	746 335.27	0.37
8 050	SKANSKA -B- FREE	SEK	112 146.49	0.06
31 249	SKF AB -B-	SEK	392 939.02	0.20
4 642	SWECO -B-	SEK	121 096.58	0.06
6 356	SWEDISH MATCH AB	SEK	332 087.66	0.17
20 446	TELE2 AB	SEK	250 890.78	0.13
31 265	TETHYS OIL - REGISTERED SHS	SEK	137 297.10	0.07
17 704	VOLVO AB -B-	SEK	194 607.61	0.10
	SWITZERLAND/SUISSE		29 518 443.68	15.01
7 978	ABB LTD REG SHS	CHF	127 787.77	0.06
15 388	ADECCO REG.SHS	CHF	552 817.14	0.28
3 129	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	374 012.25	0.19
12	BELIMO HOLDING AG	CHF	70 757.78	0.04
2 168	BKW AG	CHF	162 143.08	0.08
722	BUCHER INDUSTRIES NAMEN AKT	CHF	174 642.87	0.09
1 318	COMET HLDG REG SHS	CHF	123 960.16	0.06
92 784	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	699 168.28	0.36
933	GEBERIT AG	CHF	374 377.62	0.19
127	GURIT HEBERLEIN	CHF	137 808.13	0.07
111	INFINICON HOLDING AG NAM.AKT	CHF	65 869.17	0.03

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
11 960	JULIUS BAER GROUP NAMEN AKT	CHF	372 098.90	0.19
903	KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	CHF	112 997.27	0.06
19 064	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	634 957.89	0.32
1 688	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	66 524.67	0.03
1 458	LONZA GROUP (CHF)	CHF	552 354.92	0.28
13 916	MOBILEZONE HLDG	CHF	109 844.19	0.06
56 396	NESTLE SA REG SHS	CHF	5 282 891.91	2.69
75 475	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	5 676 709.60	2.88
566	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	356 985.45	0.18
14 879	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	4 401 403.43	2.24
8 470	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	115 523.57	0.06
4 082	SOFTWONE HLDG - REGISTERED SHS	CHF	73 131.11	0.04
1 493	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	245 258.98	0.12
2 239	SULZER AG NOM	CHF	128 858.76	0.07
2 712	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	841 456.98	0.43
18 655	SWISS RE REGS	CHF	1 310 146.28	0.67
1 724	SWISSCOM SHS NOM	CHF	844 746.20	0.43
6 656	SWISSQUOTE GROUP HOLDING	CHF	351 404.70	0.18
233 032	UBS GROUP SA	CHF	1 985 595.51	1.01
1 083	VAT GROUP SA	CHF	136 694.77	0.07
21	VETROPACK HOLDING SA	CHF	50 835.96	0.03
4 878	VONTOBEL HOLDING	CHF	218 709.37	0.11
353	VZ HOLDING AG	CHF	107 730.42	0.05
8 280	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	2 678 238.59	1.36
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			12 752 523.08	6.48
2 789	AALBERTS N.V.	EUR	60 353.96	0.03
333	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	256 609.80	0.13
10 922	AIRBUS GROUP	EUR	648 111.48	0.33
4 505	AKZO NOBEL NV	EUR	270 345.05	0.14
5 115	ALFEN NV	EUR	107 670.75	0.05
13 445	ARCADIS	EUR	194 952.50	0.10
2 019	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	184 415.46	0.09
8 368	ASML HLDG	EUR	2 028 821.60	1.03
11 187	ASR NEDERLAND NV	EUR	256 853.52	0.13
5 339	BESI -REGISTERED SHS	EUR	148 424.20	0.08
2 109	EURONEXT NV	EUR	142 990.20	0.07
57 164	FIAT CHRYSLER AUTO -A-	EUR	375 681.81	0.19
2 221	FLOW TRADERS	EUR	60 544.46	0.03
228 542	ING GROEP	EUR	1 092 773.57	0.56
12 238	INTERTRUST N.V.	EUR	139 390.82	0.07
74 539	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	EUR	1 586 562.62	0.81
31 805	NIBC HOLDING NV	EUR	221 044.75	0.11
18 968	NN GROUP NV	EUR	466 612.80	0.24
9 440	PROSUS NV	EUR	596 136.00	0.30
15 160	RANDSTAD BR	EUR	487 697.20	0.25
5 469	RHI-MAG NV REG	GBP	126 697.37	0.06
1 834	RHI-MAG NV REG	EUR	42 182.00	0.02
19 171	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR	707 697.47	0.36
17 919	SIGNIFY -REGISTERED SHS	EUR	316 987.11	0.16
20 444	STMICROELECTRONICS	EUR	406 324.50	0.21
25 267	UNILEVER NV	EUR	1 132 087.94	0.58
17 529	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	196 324.80	0.10
7 763	WOLTERS KLUWER	EUR	498 229.34	0.25
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			45 643 524.74	23.21
22 331	AJ BELL PLC	GBP	78 356.61	0.04
65 583	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 049 743.03	0.53

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
25 734	ASHMORE GROUP	GBP	103 761.91	0.05
10 423	ASHTED GROUP	GBP	207 953.52	0.11
25 582	ASTRAZENECA PLC	GBP	2 086 108.17	1.06
28 978	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	143 792.97	0.07
4 496	AVEVA GROUP	GBP	177 523.16	0.09
243 571	AVIVA PLC	GBP	739 053.16	0.38
4 123	AVON RUBBER PLC	GBP	107 396.49	0.05
29 761	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	128 878.01	0.07
919 762	BARCLAYS PLC	GBP	978 176.09	0.50
72 150	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	359 567.75	0.18
4 266	BELLWAY PLC	GBP	103 938.25	0.05
121 887	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	1 724 517.17	0.88
13 286	BK GEORGIA GRP -REGISTERED SHS	GBP	137 379.25	0.07
981 733	BP PLC	GBP	3 818 651.81	1.95
116 810	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 641 979.77	1.86
64 540	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	245 206.78	0.12
687 338	BT GROUP PLC	GBP	915 777.49	0.47
52 591	CHEMRING GROUP	GBP	119 160.31	0.06
10 988	CLOSE BROTHERS GROUP PLC	GBP	140 562.96	0.07
8 417	COMPUTACENTER	GBP	136 018.87	0.07
33 322	CONVATEC GROUP REGD	GBP	70 228.87	0.04
33 448	CREST NICHOLSON HOLDINGS PLC	GBP	66 336.58	0.03
8 827	DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	217 497.28	0.11
3 692	DIPLOMA	GBP	67 339.68	0.03
107 557	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	359 657.77	0.18
114 901	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	101 384.00	0.05
12 487	DUNELM GROUP PLC	GBP	99 695.63	0.05
20 815	EASYJET PLC	GBP	134 313.09	0.07
24 345	ERGOMED PLC	GBP	112 247.26	0.06
69 388	EVRAZ PLC	GBP	181 605.39	0.09
18 084	EXPERIAN GROUP	GBP	460 019.03	0.23
51 143	FORTERRA PLC	GBP	102 066.38	0.05
2 858	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	139 847.89	0.07
6 000	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	67 804.27	0.03
7 853	GREGGS PLC	GBP	143 233.61	0.07
62 860	HALFORDS GROUP	GBP	49 583.32	0.03
9 176	HALMA PLC	GBP	199 198.73	0.10
2 835	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	65 196.35	0.03
23 471	HOWDEN JOINERY GROUP	GBP	135 802.37	0.07
66 739	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	1 128 883.89	0.57
63 770	INCHCAPE	GBP	312 184.02	0.16
27 812	INTERGRAFIN HOLDINGS LTD	GBP	136 875.65	0.07
479 847	ITV PLC	GBP	358 000.89	0.18
144 620	J SAINSBURY PLC	GBP	343 858.61	0.17
25 750	JD SPORTS FASHION PLC REG SHS	GBP	133 187.65	0.07
1 231	JUDGES SCIENTIFIC PLC	GBP	58 079.16	0.03
190 271	JUST GROUP PLC	GBP	115 895.66	0.06
10 490	KAINOS GROUP PLC	GBP	78 002.26	0.04
7 363	KELLER GROUP	GBP	43 766.96	0.02
46 495	LAND SEC R.E.I.T	GBP	292 557.53	0.15
415 416	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	910 028.16	0.46
11 147	LIONTRUST ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	118 410.89	0.06
3 600 279	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	1 301 942.91	0.66
6 234	LSE GROUP	GBP	512 866.09	0.26
169 803	M AND G REGISTERED SHS	GBP	216 067.56	0.11
11 689	MARSHALLS PLC	GBP	77 341.06	0.04
31 327	MITCHELLS & BUTLERS PLC	GBP	64 360.37	0.03
14 150	MORGAN SINDALL PLC	GBP	191 886.09	0.10

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
4 715	NEXT PLC	GBP	216 967.79	0.11
42 821	ONESAVINGS BANK	GBP	121 364.08	0.06
5 012	OXFORD INSTRUMENTS PLC	GBP	72 498.14	0.04
42 204	PARAGON GROUP OF COMPAGNIES	GBP	158 533.28	0.08
22 031	PERSIMMON PLC	GBP	477 143.32	0.24
42 124	PETS AT HOME GROUP	GBP	122 530.43	0.06
32 103	PHOTO ME INTERNATIONAL	GBP	14 184.96	0.01
147 115	PRUDENTIAL PLC	GBP	1 721 523.14	0.88
23 284	QINETIQ GROUP PLC	GBP	84 726.50	0.04
3 064	RANK GROUP PLC	GBP	4 494.37	0.00
14 267	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	991 547.63	0.50
32 246	REDROW - REGISTERED SHS	GBP	131 004.72	0.07
36 643	RELX PLC	GBP	717 207.32	0.36
44 401	RENTOKIL INITIAL PLC	GBP	194 583.66	0.10
21 765	RIGHTMOVE -REGISTERED SHS	GBP	119 880.90	0.06
60 430	RIO TINTO PLC	GBP	2 539 371.17	1.29
275 627	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	351 658.81	0.18
381 203	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	5 857 835.22	2.99
11 835	SAVILLS PLC	GBP	110 338.74	0.06
5 697	SEVERN TRENT PLC	GBP	146 786.76	0.07
94 052	SPIRENT COMMUNICATIONS	GBP	221 073.75	0.11
155 223	STANDARD CHARTERED PLC	GBP	781 991.33	0.40
27 677	STHREE PLC	GBP	71 624.29	0.04
35 763	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	133 570.71	0.07
81 930	STOCK SPIRITS GROUP PLC	GBP	151 842.24	0.08
282 168	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	374 672.17	0.19
11 142	TBC BANK GROUP PLC	GBP	91 286.59	0.05
29 018	TEAM 17 GROUP LIMITED	GBP	188 228.41	0.10
8 644	THE BERKELEY GR	GBP	353 125.32	0.18
59 562	TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	98 944.67	0.05
156 165	TRINITY MIRROR	GBP	184 595.54	0.09
48 601	TULLET PREBON PLC	GBP	185 858.04	0.09
4 184	ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC	GBP	94 942.61	0.05
19 057	UNILEVER PLC	GBP	877 690.18	0.45
13 953	UNITED UTILITIES GROUP PLC	GBP	142 352.45	0.07
98 687	VIRGIN MONEY UK PLC	GBP	69 144.47	0.04
18 398	VISTRY GROUP PLC	GBP	119 756.45	0.06
721 459	VODAFONE GROUP	GBP	921 289.04	0.47
34 580	WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	GBP	72 411.28	0.04
2 026	4IMPRINT GROUP PLC	GBP	44 187.82	0.02
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			9 740.64	0.00
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			9 740.64	0.00
SPAIN/ESPAGNE			9 740.64	0.00
24 976	ACS 03.03.20 RIGHTS	EUR	9 740.64	0.00
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			11 154 057.80	5.67
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			11 154 057.80	5.67
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			11 154 057.80	5.67
1 121	JPM LIQ EUR LIQ -X- DIS	EUR	11 154 057.80	5.67

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Intermediary <i>Intermédiaire</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						1 675 875.52	0.85
DJ EURO STOXX 50	121	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	3 372 149.00	616 240.00	0.31
DJ EURO STOXX 50	101	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	2 814 769.00	456 850.00	0.23
FTSE 100 INDEX	3	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	GBP	191 055.49	24 070.52	0.01
MSCI EUROPE INDEX	218	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	4 117 584.00	486 015.00	0.25
MSCI EUROPE INDEX	45	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	849 960.00	92 700.00	0.05

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						180 367.57	0.09
USD	6 889 465.89	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	6 222 961.68	53 121.37	0.03
EUR	150 556.72	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	134 539.72	(1 451.09)	0.00
GBP	438 754.61	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	492 947.77	2 772.00	0.00
EUR	949 794.45	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	1 005 374.51	2 613.44	0.00
CHF	2 830 787.69	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	2 680 348.12	(13 414.62)	(0.01)
EUR	2 283 050.18	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 531 124.79	(22 733.08)	(0.01)
SEK	6 948 368.67	HSBC Bank PLC	29/04/2020	EUR	626 085.12	12 805.41	0.01
SEK	17 643 612.50	Société Générale	29/04/2020	EUR	1 574 677.81	47 621.96	0.02
GBP	7 762 863.54	HSBC Bank PLC	29/04/2020	EUR	8 465 517.70	303 008.35	0.15
USD	204 155.14	HSBC Bank PLC	29/04/2020	EUR	188 507.82	(2 637.12)	0.00
USD	531 084.21	UBS	29/04/2020	EUR	492 192.17	(8 672.65)	0.00
GBP	2 838 097.00	Société Générale	29/04/2020	EUR	3 051 931.27	153 835.17	0.08
EUR	2 519 909.92	HSBC Bank PLC	29/04/2020	DKK	18 826 549.82	(2 865.00)	0.00
EUR	3 877 553.02	HSBC Bank PLC	29/04/2020	GBP	3 520 043.91	(98 550.63)	(0.05)
EUR	3 238 398.05	HSBC Bank PLC	29/04/2020	SEK	35 700 241.71	(44 195.55)	(0.02)
EUR	2 566 747.72	Société Générale	29/04/2020	CHF	2 714 873.65	8 448.45	0.00
EUR	307 393.06	HSBC Bank PLC	29/04/2020	USD	332 908.59	4 304.71	0.00
EUR	3 112 716.96	Société Générale	29/04/2020	GBP	2 898 193.79	(161 006.14)	(0.08)
EUR	3 889 325.17	HSBC Bank PLC	29/04/2020	CHF	4 098 367.05	27 316.33	0.01
CHF	1 336 486.11	Société Générale	29/04/2020	EUR	1 262 149.90	(2 744.41)	0.00
CHF	5 800 267.61	UBS	29/04/2020	EUR	5 504 321.27	(38 578.81)	(0.02)
EUR	1 821 250.22	HSBC Bank PLC	29/04/2020	NOK	21 556 180.25	(48 023.03)	(0.02)
EUR	1 341 185.65	UBS	29/04/2020	CHF	1 414 509.48	8 253.29	0.00
DKK	12 693 506.85	Société Générale	29/04/2020	EUR	1 699 802.23	1 139.22	0.00

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

PrivilEdge – Moneta Best of France

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 74 750 834.94)	(2)	60 127 481.38
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 507 353.70
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		265 705.74
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	6 551.27
		67 907 092.09
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		2 079 331.20
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	87 812.07
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		74 635.14
		2 241 778.41
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		65 665 313.68

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		93 609 313.40
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	50 000.00
Bank interest/Intérêts bancaires		117.39
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	1 150.50
		51 267.89
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	645 808.27
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	25 311.64
Performance fees/Commission de performance	(3)	57 336.94
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		13 961.92
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	115 641.64
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 523.57
		860 583.98
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(809 316.09)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	381 557.84
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		280.25
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(427 478.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(16 823 447.27)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(17 250 925.27)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(10 693 074.45)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		65 665 313.68

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - EUR - Capitalisation	1 357 498.0740	52 176.7400	(67 807.7440)	1 341 867.0700
I - EUR - Capitalisation	2 072 455.2400	1 300.0000	(467 806.0000)	1 605 949.2400
I X9 - EUR - Capitalisation	550 000.0000	0.0000	0.0000	550 000.0000
M - EUR - Capitalisation	2 000 028.7000	120 411.4540	(708 499.8400)	1 411 940.3140
M - EUR - Distribution	25 598.4290	0.0000	(807.0000)	24 791.4290
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	604 484.8140	(14 518.3800)	589 966.4340
N - EUR - Capitalisation	3 654 826.2110	0.0000	(702 526.6420)	2 952 299.5690

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 277 751.06	13 048 981.33	19 307 708.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6593	9.6125	9.6140
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 488 866.41	20 128 472.85	25 271 141.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7766	9.7124	9.6364
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 275 634.98	5 341 228.84	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7739	9.7113	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 946 059.46	19 390 861.98	25 159 318.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7525	9.6953	9.6307
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	192 610.06	248 528.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7692	9.7087	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	4 568 544.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	7.7437	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	22 915 847.03	35 451 240.22	33 765 814.86
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	7.7620	9.6998	9.6336

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			60 127 481.38	91.57
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			60 127 481.38	91.57
EQUITIES/ACTIONS			60 127 481.38	91.57
FRANCE/FRANCE			49 346 763.74	75.15
309 733	ALD SA	EUR	2 477 864.00	3.77
95 000	ALSTOM SA	EUR	3 623 300.00	5.53
20 000	ALTEN SA	EUR	1 309 000.00	1.99
75 000	ASSYSTEM	EUR	1 350 000.00	2.06
70 000	BNP PARIBAS SA	EUR	1 925 700.00	2.93
4 100	CRCAM DU LANGUEDOC CERT.COOP.D'INVT	EUR	282 244.00	0.43
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	343 900.00	0.52
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	334 800.00	0.51
1 487	CRCAM SRA - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	265 191.58	0.40
3 046	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	334 999.08	0.51
25 000	DANONE	EUR	1 466 000.00	2.23
250 000	EDF SA	EUR	1 796 500.00	2.74
45 000	EIFFAGE	EUR	2 902 500.00	4.42
15 500	ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS	EUR	1 472 500.00	2.24
3 500	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	1 876 000.00	2.86
47 020	FONCIERE FINANCIERE PART. ACT.NOM.	EUR	2 675 438.00	4.07
4 485 967	GROUPE FLO	EUR	560 745.88	0.85
36 659	INGENICO GROUP	EUR	3 553 723.46	5.41
35 000	IPSEN	EUR	1 651 300.00	2.51
120 000	IPSOS SA	EUR	2 280 000.00	3.47
185 000	JACQUET METAL	EUR	1 578 050.00	2.40
24 319	LAFUMA	EUR	345 329.80	0.53
80 000	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	920 000.00	1.40
32 404	MANITOU BF SA	EUR	445 879.04	0.68
13 000	ORPEA SA	EUR	1 238 250.00	1.89
50 000	PEUGEOT SA	EUR	608 250.00	0.93
45 000	SANOFI	EUR	3 606 300.00	5.50
40 000	SOITEC SA RGPT	EUR	2 632 000.00	4.01
50 000	SPIE SA	EUR	457 750.00	0.70
9 000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1 708 200.00	2.60
32 000	TRIGANO	EUR	1 859 200.00	2.83
27 297	WORLDLINE SA	EUR	1 465 848.90	2.23
ITALY/ITALIE			2 291 985.39	3.49
193 286	NEXI S.P.A.	EUR	2 291 985.39	3.49
PORTUGAL/PORTUGAL			3 109 300.00	4.74
850 000	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	3 109 300.00	4.74
SPAIN/ESPAGNE			4 755 229.38	7.24
433 081	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	4 755 229.38	7.24
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			624 202.87	0.95
37 957	KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTER NV	EUR	624 202.87	0.95

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

PrivilEdge –
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / *État de l'actif net au 31/03/2020*

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 399 305 271.43)	(2)	343 873 132.77
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 343 977.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		361 682.25
		345 578 792.16
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	35 400.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		33 984.00
		69 384.01
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		345 509 408.15

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 27/11/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 27/11/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		0.00
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 994 247.64
Bank interest/Intérêts bancaires		418.91
		1 994 666.55
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	167 910.09
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		480.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	161 356.56
		329 747.18
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 664 919.37
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 541 543.12)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(161 011.34)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 037 635.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(55 432 138.66)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(56 469 773.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	401 979 181.90
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		345 509 408.15

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 27/11/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 27/11/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 27/11/2019/ Nombre d'actions 27/11/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - EUR - Capitalisation	0.0000	40 197 918.1900	0.0000	40 197 918.1900

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020
P - EUR - Capitalisation	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	345 509 408.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5952

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			343 873 132.77	99.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			343 873 132.77	99.53
EQUITIES/ACTIONS			343 873 132.77	99.53
	BELGIUM/BELGIQUE		6 677 550.00	1.93
165 000	AB INBEV	EUR	6 677 550.00	1.93
	DENMARK/DANEMARK		3 184 288.82	0.92
43 000	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	3 184 288.82	0.92
	FRANCE/FRANCE		86 832 310.00	25.13
85 000	ALSTOM SA	EUR	3 241 900.00	0.94
365 000	AXA SA	EUR	5 775 030.00	1.67
75 000	DANONE	EUR	4 392 000.00	1.27
30 000	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	2 948 400.00	0.85
53 500	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	33 640 800.00	9.74
70 000	L'OREAL SA	EUR	16 723 000.00	4.84
29 500	LVMH	EUR	9 984 275.00	2.89
31 000	PERNOD RICARD SA	EUR	4 012 950.00	1.16
65 000	TOTAL SA	EUR	2 207 075.00	0.64
58 000	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	3 906 880.00	1.13
	GERMANY/ALLEMAGNE		16 615 480.00	4.81
22 000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3 446 080.00	1.00
60 000	BMW AG	EUR	2 826 900.00	0.82
50 000	SAP AG	EUR	5 094 000.00	1.47
150 000	ZALANDO SE	EUR	5 248 500.00	1.52
	IRELAND/IRLANDE		28 180 984.87	8.16
50 000	ALLERGAN FUNDING SCS	USD	8 070 175.44	2.33
20 000	LINDE PLC	EUR	3 211 000.00	0.93
70 000	MEDTRONIC HLD	USD	5 753 110.05	1.67
170 000	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	4 372 400.00	1.27
90 000	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	6 774 299.38	1.96
	JERSEY/JERSEY		3 365 686.94	0.97
75 000	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	3 365 686.94	0.97
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		5 865 864.66	1.70
53 000	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	5 865 864.66	1.70
	SWEDEN/SUÈDE		5 528 527.08	1.60
180 000	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	5 528 527.08	1.60
	SWITZERLAND/SUISSE		153 163 838.92	44.34
200 000	ABB LTD REG SHS	CHF	3 203 503.98	0.93
70 000	ALCON --- REGISTERED SHS	CHF	3 252 578.53	0.94
1 100	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	8 449 583.20	2.45
120	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP REGS	CHF	9 539 867.19	2.76
40 000	CHUBB - NAMEN AKT	USD	4 071 633.63	1.18
200 000	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	3 064 098.34	0.89
650 000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	4 898 036.08	1.42
90 000	GARMIN	USD	6 148 462.06	1.78
10 000	GEBERIT AG	CHF	4 012 621.86	1.16
320 000	NESTLE SA REG SHS	CHF	29 975 980.78	8.67
215 000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	16 170 819.01	4.68

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
7 000	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	4 415 014.36	1.28
87 500	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	25 883 648.09	7.48
23 000	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	4 601 516.51	1.33
4 300	SGS SA REG SHS	CHF	9 080 770.50	2.63
30 000	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	4 928 177.84	1.43
85 000	STADLER RAIL AG	CHF	3 578 863.09	1.04
15 000	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	4 654 076.20	1.35
10 000	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	3 234 587.67	0.94
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		5 877 400.00	1.70
20 000	FERRARI NV	EUR	2 831 000.00	0.82
1 400 000	KONINKLIJKE KPN NV	EUR	3 046 400.00	0.88
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		26 786 244.27	7.75
110 000	DIAGEO PLC	GBP	3 215 222.06	0.93
250 000	PRUDENTIAL PLC	GBP	2 925 471.80	0.85
95 090	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	6 608 695.90	1.91
350 000	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	5 673 804.95	1.64
325 000	ST JAMES PLACE CAPITAL	GBP	2 789 806.76	0.81
121 010	UNILEVER PLC	GBP	5 573 242.80	1.61
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 794 957.21	0.52
79 416	INGERSOLL RAND INC	USD	1 794 957.21	0.52

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

PrivilEdge –
AXA IM Short Duration Inflation Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 19 963 237.66)	(2)	19 760 425.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		255 371.48
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		221 505.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		36 117.48
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 582.72
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	10 259.29
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		11 402.12
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	34 533.49
		20 333 198.36
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3.79
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		0.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	7 701.89
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		3 157.40
		10 863.49
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		20 322 334.87

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		27 784 501.59
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	62 321.50
Bank interest/Intérêts bancaires		2 573.73
		64 895.23
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	50 637.04
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	86.46
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 160.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	18 916.75
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 947.86
		73 748.77
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(8 853.54)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	158 061.65
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		76 572.12
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(224 840.02)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		140 812.41
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		141 752.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(409 231.63)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(1 519.84)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		373 440.69
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		104 441.84
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(7 566 608.56)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		20 322 334.87

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	4 200.0000	0.0000	0.0000	4 200.0000
I - USD - Capitalisation	350 000.0000	0.0000	0.0000	350 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	560 847.8810	0.0000	0.0000	560 847.8810
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	(450 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	172 795.9600	0.0000	(24 280.0000)	148 515.9600
M - CHF - Hedged - Capitalisation	150 874.5800	35 000.0000	(84 950.0000)	100 924.5800
M - EUR - Hedged - Capitalisation	412 094.4800	7 500.0000	(203 085.0000)	216 509.4800
M - EUR - Hedged - Distribution	9 350.1200	0.0000	0.0000	9 350.1200
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	50 298.8080	0.0000	50 298.8080
M - GBP - Hedged - Distribution	121 600.0000	10 000.0000	(67 000.0000)	64 600.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	117 000.0000	0.0000	117 000.0000
N - USD - Distribution	26 877.0000	0.0000	0.0000	26 877.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	395 500.0000	0.0000	(128 000.0000)	267 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	63 500.0000	0.0000	0.0000	63 500.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 002.58	43 189.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2387	10.2832	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	26 895.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6054
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 623 572.75	3 627 513.95	3 523 393.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3531	10.3643	10.0668
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 308 625.13	5 397 876.18	5 434 382.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4654	9.6245	9.6896

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 372 935.71	4 382 800.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7176	9.7396
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 530 561.73	1 784 281.69	2 851 511.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3057	10.3259	10.0467
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	950 918.37	1 446 716.00	3 080 691.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4221	9.5889	9.6702
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 063 283.69	3 990 662.64	5 031 641.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5298	9.6839	9.7223
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 104.62	90 545.35	51 529.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5298	9.6839	9.7223
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	479 621.17	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5354	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	635 097.08	1 208 191.34	932 070.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8312	9.9358	9.8528
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 150 893.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8367	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	277 209.51	277 684.39	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3140	10.3317	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 525 870.96	3 799 672.17	4 449 396.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4425	9.6073	9.6831
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	606 449.88	616 102.03	618 187.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5504	9.7024	9.7352

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			19 760 425.82	97.24
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			19 760 425.82	97.24
BONDS/OBLIGATIONS			19 760 425.82	97.24
AUSTRALIA/AUSTRALIE			690 358.43	3.40
960 000	AUSTRALIA 1.25 12-22 21/02Q	AUD	690 358.43	3.40
CANADA/CANADA			645 861.90	3.18
474 000	CANADA 4.25 91-21 01/12S	CAD	582 608.22	2.87
46 000	CANADA 4.25 95-26 01/12S	CAD	63 253.68	0.31
FRANCE/FRANCE			1 483 843.47	7.30
340 000	FRANCE 2.10 08-23 25/07A	EUR	461 295.86	2.27
428 709	FRANCE 0.25 13-24 25/07A	EUR	516 724.41	2.54
390 000	FRANCE 0.70 13-30 25/07A	EUR	505 823.20	2.49
GERMANY/ALLEMAGNE			1 721 908.59	8.47
1 270 000	GERMANY 0.10 12-23 15/04A	EUR	1 531 467.24	7.53
156 500	GERMANY 0.10 15-26 15/04A	EUR	190 441.35	0.94
ITALY/ITALIE			789 826.41	3.89
150 000	ITALY 0.10 16-22 15/05S	EUR	170 280.70	0.84
350 000	ITALY 2.35 14-24 15/09S	EUR	427 716.96	2.11
138 000	ITALY 2.60 07-23 15/09S	EUR	191 828.75	0.94
JAPAN/JAPON			2 623 889.20	12.91
254 100 000	JAPAN 0.10 13-23 10/09S	JPY	2 480 502.35	12.20
15 400 000	JAPAN 0.10 19-29 10/03S	JPY	143 386.85	0.71
SPAIN/ESPAGNE			421 106.20	2.07
76 000	SPAIN 0.30 15-21 30/11A	EUR	87 670.85	0.43
105 000	SPAIN 1.00 14-30 30/11A	EUR	131 897.15	0.65
162 000	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	201 538.20	0.99
SWEDEN/SUÈDE			279 449.91	1.38
2 500 000	SWEDEN 3108 INDEXED 0.25 11-22 01/06A	SEK	279 449.91	1.38
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			992 528.76	4.88
550 000	UNITED KINGDOM 0.125 12-24 22/03S	GBP	904 345.52	4.45
45 000	UNITED KINGDOM 1.875 07-22 22/11S	GBP	88 183.24	0.43
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			10 111 652.95	49.76
300 000	UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	USD	330 143.11	1.62
312 300	UNITED STATES 0.125 17-22 15/04S	USD	326 810.89	1.61
1 829 900	UNITED STATES 0.125 12-22 15/07S	USD	2 035 042.40	10.01
637 000	UNITED STATES 0.125 13-23 15/01S	USD	703 553.28	3.46
3 067 000	UNITED STATES 0.125 19-24 15/10S	USD	3 124 402.59	15.37
50 000	UNITED STATES 0.50 19-24 15/04S	USD	51 929.61	0.26
170 000	UNITED STATES 0.625 14-24 15/01S	USD	191 263.18	0.94
3 197 300	UNITED STATES 0.625 18-23 15/04S	USD	3 348 507.89	16.49

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures						10 259.29	0.05
EURO BUND FUTURE	3	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	352 544.78	10 259.29	0.05

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						34 533.49	0.17
USD	2 694 556.93	Morgan Stanley	07/04/2020	JPY	289 300 000.00	14 325.57	0.07
USD	6 049 397.07	Morgan Stanley	07/04/2020	EUR	5 425 500.00	95 440.36	0.47
CAD	64 300.00	Morgan Stanley	07/04/2020	USD	44 288.39	889.16	0.00
USD	741 964.22	Morgan Stanley	07/04/2020	CAD	992 000.00	44 977.44	0.22
JPY	2 000 000.00	Morgan Stanley	07/04/2020	USD	18 205.83	323.23	0.00
EUR	1 010 000.00	Morgan Stanley	07/04/2020	USD	1 094 290.41	14 083.59	0.07
GBP	260 000.00	Morgan Stanley	07/04/2020	USD	310 329.50	12 083.51	0.06
USD	296 376.96	HSBC Bank PLC	07/04/2020	SEK	2 830 000.00	10 707.53	0.05
USD	1 385 779.96	Morgan Stanley	07/04/2020	GBP	1 084 000.00	41 563.06	0.20
USD	765 276.17	Morgan Stanley	07/04/2020	AUD	1 170 000.00	49 163.20	0.24
USD	56 276.05	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	46 636.53	(1 564.85)	(0.01)
USD	1 371 981.47	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	1 246 788.73	3 338.41	0.02
CHF	9 428 103.11	Caceis Bank	15/04/2020	USD	9 905 753.80	(155 269.14)	(0.76)
EUR	4 487 449.72	Caceis Bank	15/04/2020	USD	4 981 835.95	(55 811.61)	(0.27)
USD	684 639.17	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	661 671.51	342.70	0.00
GBP	1 833 713.98	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 301 699.33	(27 423.89)	(0.13)
JPY	2 900 000.00	HSBC Bank PLC	11/05/2020	USD	26 914.75	(1.97)	0.00
USD	282 151.01	HSBC Bank PLC	11/05/2020	SEK	2 830 000.00	(3 731.28)	(0.02)
EUR	105 000.00	HSBC Bank PLC	11/05/2020	USD	115 383.03	1.40	0.00
USD	2 661 222.32	HSBC Bank PLC	11/05/2020	JPY	287 300 000.00	(4 989.30)	(0.02)
USD	1 025 632.80	HSBC Bank PLC	11/05/2020	GBP	824 000.00	3 089.66	0.02
USD	715 111.37	HSBC Bank PLC	11/05/2020	AUD	1 170 000.00	(1 120.52)	(0.01)
USD	650 375.52	Morgan Stanley	11/05/2020	CAD	927 700.00	(1 624.55)	(0.01)
USD	4 847 924.49	HSBC Bank PLC	11/05/2020	EUR	4 415 500.00	(4 257.89)	(0.02)
GBP	15 000.00	HSBC Bank PLC	11/05/2020	USD	18 614.54	(0.33)	0.00

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

PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 54 566 872.00)	(2)	55 682 300.22
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 160 813.20
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 987.69
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		356 242.58
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 579.86
		60 205 923.55
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		411.02
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 957.26
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 896.75
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	12 226.95
		49 491.98
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		60 156 431.57

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		59 427 766.63
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	921 647.98
Bank interest/Intérêts bancaires		14 271.50
		935 919.48
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	156 655.11
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 463.54
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5.27
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	57 510.83
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 946.60
		218 581.35
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		717 338.13
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	198 954.95
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(5 434.90)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 477.87)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		909 380.31
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(71 718.95)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		5 635.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		843 296.55
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(117 503.94)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	2 872.33
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		60 156 431.57

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	64 165.9650	6 794.0760	0.0000	70 960.0410
I - USD - Capitalisation	1 120 000.0000	0.0000	0.0000	1 120 000.0000
M - USD - Capitalisation	2 546 677.2950	172 672.7010	(594 336.1170)	2 125 013.8790
M - USD - Distribution	472 415.7680	146 798.6770	(225 800.0000)	393 414.4450
M X1 - USD - Capitalisation	11 442.0000	88 231.6140	0.0000	99 673.6140
M X1 - USD - Distribution	0.0000	191 800.0000	0.0000	191 800.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	11 000.0000	0.0000	(1 800.0000)	9 200.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	69 393.5740	0.0000	(14 028.5740)	55 365.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	15 700.0000	0.0000	0.0000	15 700.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	3 500.0000	0.0000	(3 500.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 144 068.1790	594 300.0000	(362 068.1790)	1 376 300.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	781 970.96	697 927.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0199	10.8769	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 501 767.96	12 297 685.14	11 131 057.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1623	10.9801	9.9384
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 509 826.77	27 746 821.25	18 947 851.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0634	10.8953	9.8852
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 060 229.18	4 919 341.98	2 704 714.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3205	10.4132	9.6889
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.25	0.24	0.20
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 104 852.03	124 729.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0847	10.9010	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 980 630.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3265	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	91 620.75	109 665.94	150 049.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9588	9.9696	9.3781
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	559 612.42	701 155.80	2 108 760.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1077	10.1040	9.4604
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	164 693.15	163 649.18	296 578.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4900	10.4235	9.6292
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	34 832.62	193 633.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9522	9.4455
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.25	0.19
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 304 211.94	12 522 297.17	7 132 734.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1198	10.9454	9.9194

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			55 682 300.22	92.56
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			50 164 393.46	83.39
BONDS/OBLIGATIONS			34 011 215.79	56.54
AUSTRALIA/AUSTRALIE			183 376.38	0.30
175 000	MACQUARIE BANK 6.625 11-07 07/04S	USD	183 376.38	0.30
CANADA/CANADA			255 846.25	0.43
250 000	TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S	USD	255 846.25	0.43
FINLAND/FINLANDE			247 395.00	0.41
250 000	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	247 395.00	0.41
FRANCE/FRANCE			1 038 039.75	1.73
325 000	BPCE 5.70 13-23 22/10S	USD	337 528.75	0.56
400 000	PERNOD RICARD 144A 4.25 12-22 15/07S	USD	413 924.00	0.69
300 000	SOCIETE GENERALE 2.6250 19-24 16/10S	USD	286 587.00	0.48
GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY			409 085.20	0.68
400 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-23 09/06S	USD	409 085.20	0.68
JAPAN/JAPON			679 580.43	1.13
400 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	404 064.80	0.67
275 000	SUMITOMO MITSUI FINL 2.784 17-22 12/07S	USD	275 515.63	0.46
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			922 524.05	1.53
400 000	ALLERGAN FUNDING SCS 3.85 14-24 15/06S	USD	412 697.80	0.68
250 000	ARCELORMITTAL SA 3.6000 19-24 16/07S	USD	229 167.50	0.38
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	280 658.75	0.47
MEXICO/MEXIQUE			250 651.25	0.42
250 000	GRUPO BIMBO SAB 144A 3.875 14-24 27/06S	USD	250 651.25	0.42
SWITZERLAND/SUISSE			395 986.00	0.66
400 000	UBS GROUP SA 144A 2.65 16-22 01/02S	USD	395 986.00	0.66
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			381 740.62	0.63
375 000	ABN AMRO BANK 4.75 15-25 28/07S	USD	381 740.62	0.63
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 079 777.75	1.79
400 000	BARCLAYS BANK PLC 3.684 17-23 10/01S	USD	400 442.00	0.67
275 000	NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S	USD	272 373.75	0.45
400 000	SANTANDER UK 144A 5.00 13-23 07/11S	USD	406 962.00	0.67
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			28 167 213.11	46.83
275 000	ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S	USD	289 289.19	0.48
275 000	ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	251 649.75	0.42
375 000	AMERICAN INTL 3.75 15-25 10/07S	USD	381 114.38	0.63
350 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	394 601.38	0.66
50 000	AT&T INC 6.00 16-40 15/08S	USD	63 122.00	0.10
400 000	AT&T INC 3.40 15-25 15/05S	USD	405 324.00	0.67
400 000	BECTON DICKINSON 3.734 14-24 15/12S	USD	413 430.00	0.69
223 000	BOARDWALK PIPEL 4.4500 17-27 15/07S	USD	173 497.68	0.29
400 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	394 026.00	0.66
325 000	CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S	USD	345 047.62	0.57
150 000	CHENIERE CORPUS 5.125 17-27 30/06S	USD	135 750.00	0.23
275 000	CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S	USD	258 669.12	0.43

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
275 000	COMMONSPIRIT HE 4.1870 19-49 01/10S	USD	259 196.99	0.43
400 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	386 008.80	0.64
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S	USD	245 156.00	0.41
400 000	COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S	USD	404 786.80	0.67
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	54 741.75	0.09
50 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	57 967.75	0.10
250 000	DEUTSCHE BANK AG NY 4.25 18-21 14/10S	USD	238 107.37	0.40
250 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	247 796.25	0.41
400 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	392 972.00	0.65
400 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	400 538.00	0.67
275 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	284 092.19	0.47
125 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	72 940.62	0.12
300 000	EVERGY INC 2.4500 19-24 15/09S	USD	293 223.00	0.49
175 000	EXXON MOBIL CORP 3.294 20-27 19/03S	USD	188 254.50	0.31
282 566	FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M	USD	309 137.24	0.51
250 000	FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S	USD	254 636.25	0.42
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S	USD	387 800.40	0.64
300 000	FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S	USD	289 567.50	0.48
250 000	FRESENIUS MEDICAL 3.75 19-29 15/06S	USD	256 212.50	0.43
400 000	GENERAL MOTORS 3.20 16-21 06/07S	USD	375 886.20	0.62
250 000	GLENCORE FUNDING 4.00 17-27 27/03S	USD	226 671.25	0.38
300 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S	USD	310 833.00	0.52
250 000	GUARDIAN LIFE 4.85 17-77 24/01S	USD	283 475.15	0.47
275 000	HARTFORD FINL S 3.6000 19-49 19/08S	USD	262 138.25	0.44
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S	USD	214 054.70	0.36
275 000	LINCOLN NATIONA 3.0500 19-30 15/01S	USD	258 035.25	0.43
225 000	MARATHON PETROLEUM 5.125 19-26 15/12S	USD	235 771.43	0.39
122 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 3.729 19-70 15/10S	USD	115 799.53	0.19
75 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 4.90 17-77 01/04S	USD	107 400.79	0.18
225 000	MIDWEST CONNECTOR CAP 3.9 19-24 01/04S	USD	207 463.05	0.34
300 000	MOLEX 144A 3.90 15-25 15/04S	USD	311 089.20	0.52
150 000	NATIONWIDE 144A SUB 7.875 03-33 01/04S	USD	243 108.07	0.40
225 000	NEW YORK LIFE INSU 6.75 09-39 15/11S	USD	303 678.76	0.50
300 000	PENSKE TRUCK LE 2.7000 19-24 01/11S	USD	290 614.35	0.48
300 000	PERKINELMER INC 3.3 19-29 15/09S	USD	282 492.90	0.47
300 000	PHILLIPS 66 PARTNERS 3.15 19-29 15/12S	USD	250 365.00	0.42
225 000	PROTECTIVE LIFE CORP 4.3 18-28 23/08S	USD	249 875.10	0.42
400 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	411 018.00	0.68
400 000	SUNTRUST BANK 3.30 16-26 15/05A	USD	412 215.20	0.69
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	369 333.75	0.61
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	239 892.00	0.40
400 000	TTX CO 144A 4.65 14-44 15/06S	USD	472 133.60	0.78
1 125 000	UNITED STATES 2.00 16-26 15/11S	USD	1 232 578.12	2.05
425 000	UNITED STATES 2.25 15-25 15/11S	USD	467 001.96	0.78
1 225 000	UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	USD	1 537 949.22	2.56
1 850 000	UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	USD	2 450 238.29	4.08
300 000	UNITED STATES 2.875 19-49 15/05S	USD	410 812.50	0.68
600 000	UNITED STATES 3.125 18-28 15/11S	USD	725 484.38	1.21
1 550 000	UNITED STATES 3.50 09-39 15/02S	USD	2 215 531.25	3.69
775 000	UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S	USD	798 325.69	1.33
1 150 000	UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S	USD	1 187 577.15	1.97
225 000	UNITED STATES 2.25 17-27 15/11S	USD	253 195.31	0.42
400 000	VALERO ENERGY CORP 3.65 15-25 15/03S	USD	381 346.00	0.63
525 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	610 729.88	1.02
275 000	VOYA FINANCIAL INC 3.125 17-24 15/07S	USD	277 084.50	0.46
400 000	WESTINGHOUSE AIR 3.45 17-26 15/11S	USD	363 850.80	0.60
300 000	WILLIS NORTH AM 2.9500 19-29 15/09S	USD	293 506.50	0.49

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			937 553.58	1.56
FRANCE/FRANCE			291 840.00	0.49
300 000	BNP PARIBAS FL.R 19-25 19/11S	USD	291 840.00	0.49
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			645 713.58	1.07
323 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-23 20/06S	USD	330 118.92	0.55
325 000	MORGAN STANLEY FL.R 16-23 24/10Q	USD	315 594.66	0.52
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			15 215 624.09	25.29
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			450 278.13	0.75
75 000	FHMS K158 A3 FL.R 18-33 25/10M	USD	80 112.98	0.13
85 341	TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M	USD	83 709.18	0.14
117 018	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	117 325.33	0.20
167 317	TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M	USD	169 130.64	0.28
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			14 765 345.96	24.54
54 589	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	53 834.24	0.09
95 963	ABSHE 2006-HE6 A FL.R 06-36 25/11M	USD	89 584.59	0.15
85 000	BANK 2017-BNK5 A5 3.39 17-60 15/06M	USD	87 452.21	0.15
175 000	BANK 2017-BNK8 A4 3.488 17-27 15/10M	USD	181 246.29	0.30
150 000	CGCMT 2015-GC35 A4 3.818 15-25 10/11M	USD	158 891.41	0.26
224 399	COMM 2013-CR10 A3 3.923 13-23 10/07M	USD	234 925.75	0.39
45 659	CWL 2006-3 2A3 FL.R 06-36 25/06M	USD	45 220.01	0.08
174 197	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	183 200.57	0.30
196 596	FG G08599 3.5000 14-44 01/08M	USD	204 947.72	0.34
924 235	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	963 496.57	1.59
263 214	FG G16074 3.00 17-32 01/02M	USD	273 197.27	0.45
137 544	FG G67700 3.5 16-46 01/08M	USD	144 653.15	0.24
298 115	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	323 369.60	0.54
226 960	FG V61346 2.50 16-31 01/10M	USD	235 554.71	0.39
225 000	FHLMC K029 A2 FL.R 13-23 25/02M	USD	236 969.69	0.39
250 000	FHMS K028 A2 3.111 13-23 01/02M	USD	261 656.50	0.43
225 000	FHMS K041 A2 3.171 14-24 25/10M	USD	242 208.59	0.40
250 000	FHMS K050 A2 3.334 15-25 25/08M	USD	273 858.85	0.46
239 855	FHMS K062 A2 3.413 17-26 25/12M	USD	268 905.92	0.45
125 000	FHMS K064 A2 FL.R 17-27 25/03M	USD	138 844.72	0.23
511 963	FN AB9858 3.00 13-43 01/07M	USD	539 066.40	0.89
285 687	FN AE0113 4.00 10-40 01/07M	USD	306 497.30	0.51
112 279	FN AJ9278 3.50 11-41 01/12M	USD	121 186.09	0.20
71 794	FN AL0160 4.50 11-41 01/05M	USD	78 545.76	0.13
342 925	FN AL7521 5.00 15-39 01/06M	USD	377 265.60	0.63
387 463	FN AL7822 4.00 15-43 01/07M	USD	421 535.35	0.70
148 402	FN AL8044 4.50 16-42 01/11M	USD	160 351.70	0.27
201 130	FN AO0800 3.00 13-43 01/04M	USD	210 485.85	0.35
247 195	FN AO8044 3.5000 12-42 01/07M	USD	263 899.54	0.44
374 394	FN AS4582 4.00 15-45 01/03M	USD	400 768.09	0.67
138 622	FN AS6227 4.00 15-45 01/11M	USD	147 670.31	0.25
163 276	FN AS6312 4.00 15-45 01/12M	USD	173 933.92	0.29
234 379	FN AT0682 3.10 16-26 15/11S	USD	247 636.07	0.41
219 758	FN AT2725 3.00 13-43 01/05M	USD	231 982.54	0.39
479 699	FN AT5900 3.00 13-43 01/06M	USD	505 953.44	0.83
298 337	FN BE5067 3.5000 16-46 01/11M	USD	317 565.40	0.53
264 828	FN BM1756 4.5 17-45 01/12M	USD	287 793.99	0.48
309 746	FN BM2001 3.50 17-46 01/12M	USD	329 709.90	0.55
193 963	FN BM5861 4.5 19-47 01/04M	USD	209 061.39	0.35
144 156	FN FM1187 4.00 19-47 01/03M	USD	154 224.80	0.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
214 741	FN MA0919 3.5 11-31 01/12M	USD	230 288.16	0.38
207 587	FN MA1608 3.50 13-XX 01/09M	USD	222 616.32	0.37
152 833	FN MA3238 3.50 17-48 01/01M	USD	161 701.82	0.27
175 000	FORDR 2016-2 A 2.03 16-27 15/12M	USD	174 190.98	0.29
125 000	FORDR 2018-1 A 3.19 18-31 15/07M	USD	125 940.95	0.21
175 000	FREDDIE MAC 3.194 17-27 01/07M	USD	194 988.92	0.32
300 587	FREDDIE MAC POOL 3.0 18-46 01/10M	USD	316 051.85	0.53
383 456	GNMA II 3.50 16-46 20/10M	USD	407 421.88	0.68
275 000	JPMBB CMST 2015-C30 3.8218 15-25 15/07M	USD	293 984.71	0.49
400 000	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	424 630.04	0.71
219 031	MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M	USD	222 447.07	0.37
375 000	MSBAM 2012-C5 A4 3.176 12-45 15/08M	USD	378 287.73	0.63
332 000	MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-45 15/11M	USD	333 381.02	0.55
175 000	MSBAM 2014-C16 A4 3.6000 14-47 15/06M	USD	181 538.46	0.30
53 607	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	53 878.92	0.09
99 600	NRZT 2018-1A A1A 4.0 18-57 25/12M	USD	99 768.14	0.17
130 022	TPMT 2016-4 A1 FL.R 16-56 25/07M	USD	129 091.65	0.21
45 023	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/01M	USD	43 090.99	0.07
79 838	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	69 269.22	0.12
250 000	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	252 726.05	0.42
350 000	WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12M	USD	362 899.28	0.60
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			5 517 906.76	9.17
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			5 517 906.76	9.17
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			5 517 906.76	9.17
299 775	FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M	USD	315 645.51	0.52
245 939	FANNIE MAE 4.00 18-47 10/12M	USD	262 530.06	0.44
284 256	FANNIE MAE 3.000 18-31 01/01M	USD	298 581.49	0.50
149 050	FANNIE MAE 3.50 19-50 01/01M	USD	158 982.42	0.26
231 153	FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M	USD	245 565.30	0.41
225 354	FG G60344 4 15-45 01/12M	USD	242 202.32	0.40
438 975	FG G67701 3.00 16-46 01/10M	USD	459 754.60	0.75
300 000	FHMS KO37 A2 3.49 14-24 25/01M	USD	322 337.46	0.53
250 000	FHMS KO40 A2 3.241 14-24 25/09M	USD	269 399.13	0.45
234 492	FN BF0345 3.0 19-43 01/10M	USD	247 975.60	0.41
220 508	FN BM3286 4.50 17-47 01/11M	USD	238 597.15	0.40
169 686	FN BM5017 3.00 18-30 01/03M	USD	178 086.40	0.30
136 356	FN BM5787 4.00 19-47 01/08M	USD	147 636.98	0.25
299 225	FN MA1275 3.00 12-32 01/12M	USD	318 510.56	0.53
182 399	FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M	USD	193 918.74	0.32
278 833	FREDDIE MAC 3.50 15-35 01/09M	USD	298 111.23	0.50
200 000	FREDDIE MAC 3.062 15-24 25/12M	USD	214 770.88	0.36
166 760	FREDDIE MAC 3037 BC 3.00 19-59 25/03M	USD	170 148.06	0.28
154 706	FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M	USD	165 712.54	0.28
247 966	GNMA 3.5 13-43 20/01M	USD	263 773.96	0.44
300 000	PFS FINANCING CORP 3.19 18-23 17/04M	USD	296 739.03	0.49
200 000	WELLS FARGO MBS 3.63 17-60 15/01M	USD	208 927.34	0.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(12 226.95)	(0.02)
USD	11 720.47	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	9 694.53	(303.17)	0.00
EUR	593 303.05	Caceis Bank	15/04/2020	USD	658 862.84	(7 574.15)	(0.02)
USD	39 402.07	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	35 890.88	3.46	0.00
CHF	97 127.26	Caceis Bank	15/04/2020	USD	102 077.03	(1 628.63)	0.00
USD	6 106.36	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	5 870.88	34.71	0.00
GBP	173 427.80	Caceis Bank	15/04/2020	USD	217 854.11	(2 759.17)	0.00

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

PrivilEdge – Baird US Short Duration Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 51 889 865.81)	(2)	52 039 197.20
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 112 356.50
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		361 215.20
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		241 836.55
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 579.86
		53 758 185.31
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 009 674.61
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		63 232.20
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	27 001.74
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 242.39
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	40 379.43
		1 149 530.37
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		52 608 654.94

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		55 530 191.98
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	721 465.87
Bank interest/Intérêts bancaires		10 289.28
		731 755.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	163 939.59
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 215.78
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		13.74
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	57 511.58
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 946.60
		230 627.29
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		501 127.86
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	167 080.78
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(20 620.63)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		26 439.46
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		674 027.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(100 485.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(3 620.77)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		569 920.85
Dividend paid/Dividende payé		(244 548.89)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(3 246 909.00)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		52 608 654.94

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	163 753.4980	284 500.0000	(153 172.2280)	295 081.2700
M - USD - Capitalisation	3 542 783.8330	300 427.1670	(1 015 248.6440)	2 827 962.3560
M - USD - Distribution	851 110.7000	125 088.0000	(499 222.7380)	476 975.9620
M X1 - USD - Capitalisation	17 300.0000	11 839.0000	(5 155.0000)	23 984.0000
M X1 - USD - Distribution	0.0000	160 602.0000	(7 200.0000)	153 402.0000
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	20 540.0000	0.0000	20 540.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	28 200.0000	0.0000	(4 100.0000)	24 100.0000
N - USD - Capitalisation	100 315.0000	483 917.6500	(34 450.0000)	549 782.6500
N - USD - Distribution	478 611.3410	0.0000	(32 000.0000)	446 611.3410
N - EUR - Hedged - Capitalisation	123 000.0000	0.0000	0.0000	123 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 066 111.09	1 689 036.30	2 380 458.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3907	10.3145	9.9507
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 808 838.59	36 986 336.63	20 526 133.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5407	10.4399	10.0272
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 766 154.46	8 584 668.14	5 492 544.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9924	10.0864	9.8972
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.21	0.13
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	253 382.91	180 721.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5647	10.4463	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 533 916.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9993	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	962 660.19	160 721.86	262 540.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5162	9.5668	9.5227
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	180 794.67	380 489.24	1 868 414.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6522	9.6888	9.6015
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	198 402.60	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6593	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	241 527.51	281 817.98	266 454.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0219	9.9935	9.7782
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 695 710.09	1 028 798.96	1 226 599.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3599	10.2557	10.0618
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 467 761.21	4 835 200.89	2 477 896.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0037	10.1026	9.9116
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.20	0.22	0.15
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 190 501.50	1 194 423.67	1 182 319.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6789	9.7108	9.6124

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			52 039 197.20	98.92
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			49 676 107.99	94.43
BONDS/OBLIGATIONS			44 450 702.60	84.50
AUSTRALIA/AUSTRALIE			564 519.25	1.07
250 000	AUSGRID FINANCE PTY 3.85 18-23 01/05S	USD	264 658.75	0.50
300 000	MACQUARIE BANK 2.1000 19-22 17/10S	USD	299 860.50	0.57
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			532 720.50	1.01
225 000	CNOOC FIN.2012 144A 3.875 12-22 02/05S	USD	232 690.50	0.44
300 000	SINOPEC GR OVER 144A 2.375 17-20 12/04S	USD	300 030.00	0.57
CANADA/CANADA			538 068.80	1.02
300 000	NATIONAL BK CANADA 2.10 20-23 01/02S	USD	298 095.30	0.56
250 000	XSTRATA FINANCE 144A 4.25 12-22 25/10S	USD	239 973.50	0.46
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			325 503.75	0.62
325 000	CK HUTCHISON INTL 17 2.25 17-20 29/09S	USD	325 503.75	0.62
FINLAND/FINLANDE			251 300.88	0.48
250 000	NORDEA BANK 144A SUB 4.875 11-21 13/05S	USD	251 300.88	0.48
FRANCE/FRANCE			800 092.00	1.53
250 000	BNP PARIBAS 3.50 18-23 01/03S	USD	252 312.50	0.48
250 000	BPCE 3.00 17-22 22/05S	USD	248 367.50	0.47
300 000	SCHNEIDER ELEC 144A 2.95 12-22 27/09S	USD	299 412.00	0.58
GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY			353 759.00	0.67
350 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-2215/09S	USD	353 759.00	0.67
IRELAND/IRLANDE			727 013.35	1.38
250 000	AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-22 26/05S	USD	208 700.00	0.40
200 000	PERRIGO FINANCE UN 3.50 16-21 15/03S	USD	196 109.60	0.37
321 000	WILLIS GROUP HOLD 5.75 11-21 15/03S	USD	322 203.75	0.61
JAPAN/JAPON			204 571.00	0.39
200 000	MITSUBISHI UFJ LEASE 3.406 19-22 28/02S	USD	204 571.00	0.39
MEXICO/MEXIQUE			290 941.12	0.55
200 000	GRUPO BIMBO 4.50 12-22 25/01S	USD	202 579.00	0.38
88 000	GRUPO BIMBO 4.875 10-20 30/06S	USD	88 362.12	0.17
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			273 273.00	0.52
275 000	POSCO REG2.37520-23 17/01S	USD	273 273.00	0.52
SWEDEN/SUÈDE			295 723.50	0.56
300 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 2.200 19-22 12/12S	USD	295 723.50	0.56
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			567 957.06	1.08
275 000	CNH INDUSTRIAL NV 4.50 16-23 15/08S	USD	268 396.56	0.51
300 000	RABOBANK 3.95 12-22 09/11S	USD	299 560.50	0.57
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			289 109.57	0.55
275 000	SMITHS GROUP PLC 3.625 12-22 12/10S	USD	289 109.57	0.55
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			38 436 149.82	73.07
200 000	AIG GLOBAL FUND 2.3000 19-22 01/07S	USD	198 707.90	0.38
150 000	AIR LEASE 2.625 17-22 01/07S	USD	130 637.02	0.25

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
300 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	300 082.50	0.57
175 000	AUTONATION INC 3.35 15-21 15/01S	USD	175 295.23	0.33
200 000	BANCO SANTANDER SA 3.40 17-23 01/18S	USD	187 978.50	0.36
275 000	BEMIS COMPANY I 4.5000 19-21 15/10S	USD	281 738.46	0.54
300 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	295 519.50	0.56
64 000	CHARTER COM OPER 3.579 16-20 23/07S	USD	63 641.60	0.12
200 000	CHARTER COM OPER 4.464 16-22 27/03S	USD	206 795.30	0.39
250 000	COUNTY OF SACRAMENTO 7.68 95-21 15/08S	USD	264 103.66	0.50
275 000	DAIMLER FINANCE 1.75 20-23 10/03S	USD	259 261.75	0.49
300 000	DEUTSCHE BANK AG NY 3.95 18-23 27/02S	USD	284 488.50	0.54
150 000	DISCOVER FINANCIAL 5.20 12-22 27/04S	USD	154 179.97	0.29
250 000	DUQUESNE LIGHT HOL 5.9 11-21 01/12S	USD	269 654.63	0.51
288 000	DXC TECHNOLOGY 4.4500 17-22 18/09S	USD	298 677.60	0.57
200 000	FMC CORP 3.9500 11-22 01/02S	USD	205 322.70	0.39
300 000	FNB CORP 2.2000 20-23 24/02S	USD	306 838.50	0.58
300 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S	USD	290 850.30	0.55
300 000	FRESENIUS MD CARE 4.125 14-20 15/10S	USD	298 875.00	0.57
250 000	GECC 3.15 12-22 07/09S	USD	250 698.75	0.48
200 000	GENERAL MOTORS 3.55 19-22 08/07S	USD	185 475.00	0.35
275 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S	USD	284 930.25	0.54
275 000	HP ENTERPRISE CO 2.2500 19-23 01/04S	USD	265 783.37	0.51
225 000	HYUNDAI CAPITAL 3.0000 19-22 20/06S	USD	220 210.88	0.42
200 000	IDEX CORP 4.20 06-16 15/12S	USD	205 025.30	0.39
250 000	INDIANA ST FIN 2.6320 19-22 15/09S	USD	246 834.01	0.47
300 000	JEFFERIES GROUP 6.875 10-21 15/04S	USD	300 946.80	0.57
287 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.30 10-20 15/09S	USD	291 837.24	0.55
275 000	LENNOX INTERNATIONAL 3.00 16-23 15/11S	USD	280 122.43	0.53
300 000	MAGELLAN MIDSTREAM 4.25 10-21 01/02S	USD	294 888.90	0.56
175 000	MASCO CORP 5.95 12-22 15/03S	USD	178 254.22	0.34
125 000	MICROCHIP TECHNOLOGY 4.3330 18-23 01/06S	USD	124 889.25	0.24
275 000	MOSAIC 3.25 17-22 15/11S	USD	263 369.84	0.50
300 000	MYLAN INC 144A 3.125 12-23 15/01S	USD	295 018.95	0.56
225 000	NEXTERA ENERGY CAPITA 2.403 19-21 01/09S	USD	224 718.75	0.43
175 000	NISSAN MOTOR AC 3.6500 18-21 21/09S	USD	171 168.37	0.33
325 000	NORFOLK SOUTHERN 9.75 04-20 15/06S	USD	330 432.37	0.63
250 000	NV ENERGY 6.25 10-20 15/11S	USD	253 719.62	0.48
225 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 2.7000 19-22 15/08S	USD	160 009.87	0.30
225 000	RELiance STAND 2.6250 19-22 22/07S	USD	226 272.37	0.43
175 000	SABINE PASS LIQ 5.625 14-21 01/02S	USD	172 250.56	0.33
300 000	STIFEL FINANCIAL 3.50 15-20 01/12S	USD	294 715.65	0.56
200 000	TOTAL SYSTEM SERVICES 3.80 16-21 01/04S	USD	205 166.00	0.39
5 625 000	UNITED STATES 2.125 15-22 31/12S	USD	5 907 788.10	11.23
700 000	UNITED STATES 0.50 20-23 15/03S	USD	704 210.94	1.34
4 375 000	UNITED STATES 1.125 16-21 30/09S	USD	4 433 361.80	8.43
1 925 000	UNITED STATES 1.625 17-22 31/08S	USD	1 987 412.11	3.78
1 700 000	UNITED STATES 1.75 15-22 31/03S	USD	1 751 166.02	3.33
6 650 000	UNITED STATES 1.875 17-22 31/03S	USD	6 867 293.93	13.06
5 425 000	UNITED STATES 2.00 14-21 31/08S	USD	5 560 095.20	10.57
300 000	VERISK ANALYTICS 5.80 11-21 01/05S	USD	309 941.85	0.59
200 000	WALGREEN 3.10 12-22 15/09S	USD	198 470.00	0.38
250 000	WILLIAMS PARTNERS 3.35 12-22 15/08S	USD	235 697.50	0.45
275 000	ZIMMER BIOMET HOLD 3.7000 18-23 19/03S	USD	281 325.00	0.53
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 674 055.07	3.18
CANADA/CANADA			253 235.00	0.48
250 000	CANADIAN IMPERIAL FL.R 19-23 22/07S	USD	253 235.00	0.48

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		475 145.25	0.90
225 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-23 15/02S	USD	228 687.75	0.43
250 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 17-23 07/11S	USD	246 457.50	0.47
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		945 674.82	1.80
350 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 23/07S	USD	365 064.00	0.69
425 000	CITIGROUP INC FL.R 17-23 24/07S	USD	430 763.00	0.83
150 000	VULCAN MATERIALS C FL.R 17-20 15/06Q	USD	149 847.82	0.28
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés		3 551 350.32	6.75
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		301 409.55	0.57
200 000	CARMAX AUTO 2018-4 A3 3.36 18-23 15/09M	USD	205 084.46	0.39
96 897	TPMT 2015-4 A1 3.50 15-55 25/04M	USD	96 325.09	0.18
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 249 940.77	6.18
58 488	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	57 679.56	0.11
175 000	BACCT 2018-A2 A2 3.0000 18-23 15/09M	USD	177 477.30	0.34
150 000	BWSTA 2018-1 A3 3.43 18-22 15/12M	USD	150 941.31	0.29
82 517	CFII 2018-1A A1 3.0400 18-30 15/04M	USD	82 451.58	0.16
137 282	COMM 2012-CR1 ASB 3.053 12-45 15/05M	USD	138 633.44	0.26
120 314	COMM 2014-CR15 ASB 3.595 14-47 10/02M	USD	122 822.31	0.23
312 483	FHMS KO14 A2 3.871 11-21 25/04M	USD	318 289.07	0.61
115 095	GSMS 3.813 13-23 01/09M	USD	117 403.49	0.22
101 179	JPMBB 2013-C14 C14 ASB FL.R 13-46 15/08M	USD	103 488.52	0.20
290 427	MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-45 15/11M	USD	291 635.15	0.55
92 180	MSBAM 2013-C9 AAB 2.657 13-46 15/05M	USD	92 710.30	0.18
175 000	PFSFC 2017-D A 2.400 17-20 15/10M	USD	172 778.13	0.33
150 000	SYNCHRONY CR TR 2.95 19-25 17/03M	USD	151 942.05	0.29
175 000	SYNCHRONY CR TR 3.38 18-24 26/09M	USD	177 796.67	0.34
121 048	TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M	USD	121 291.96	0.23
178 468	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	178 847.43	0.34
84 784	TPMT 2017-5 A1 FL.R 17-57 25/02M	USD	82 381.40	0.16
90 815	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	78 793.73	0.15
63 158	WELLS FARGO 3.477 14-24 01/03M	USD	64 366.02	0.12
325 000	WFNMT 2010-A A 2.03 16-25 15/04M	USD	323 971.70	0.61
79 445	WFRBS COMM MTG 2.445 12-22 01/10M	USD	79 757.67	0.15
160 748	WFRBS COMM MTG 3.636 14-24 15/07M	USD	164 481.98	0.31
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		2 363 089.21	4.49
	BONDS/OBLIGATIONS		1 666 270.65	3.17
	CANADA/CANADA		201 220.10	0.38
200 000	ALIMENTATION COUCHE 2.70 17-22 26/07S	USD	201 220.10	0.38
	IRELAND/IRLANDE		198 229.00	0.38
200 000	SMBC AVIATION CAPITAL 2.65 16-21 15/07S	USD	198 229.00	0.38
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		249 503.75	0.47
250 000	ENEL FIN INTL 2.875 17-22 25/05S	USD	249 503.75	0.47
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		246 562.50	0.47
250 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.75 17-22 10/04S	USD	246 562.50	0.47
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		770 755.30	1.47
150 000	CIGNA CORP 4.75 19-21 15/11S	USD	155 815.50	0.30
175 000	CONAGRA BRANDS 3.80 18-21 22/10S	USD	176 430.28	0.34
180 000	CRESTWOOD INVEST 4.00 20-22 15/12S	USD	187 352.02	0.36
250 000	DIAMOND 1 FIN 144A 4.42 16-21 15/06S	USD	251 157.50	0.47

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			696 818.56	1.32
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			696 818.56	1.32
190 000	FORDR 2016-1 A 2.31 16-27 15/08M	USD	189 653.55	0.36
269 075	GS MORTGAGE 2.773 12/45 10/11M	USD	272 400.50	0.51
230 483	JPMBB COMMERCIAL 3.4074 14-24 15/08M	USD	234 764.51	0.45

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(40 379.43)	(0.08)
USD	10 653.54	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	10 457.49	(161.43)	0.00
USD	3 080.73	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	2 680.07	(243.18)	0.00
GBP	243 685.80	Caceis Bank	15/04/2020	USD	305 935.34	(3 702.47)	(0.01)
USD	20 946.42	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	19 383.82	(331.70)	0.00
EUR	1 582 560.93	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 757 038.28	(19 807.97)	(0.04)
CHF	971 098.71	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 020 436.83	(16 132.68)	(0.03)

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

PrivilEdge –
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 103 351 248.05)	(2)	102 415 357.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 493 227.17
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		719 004.71
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 081.51
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	83 800.00
		108 714 471.21
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		341.05
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 766 344.94
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		4 074.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	39 732.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 568.88
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	439 859.41
		4 267 921.86
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		104 446 549.35

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		123 898 962.20
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	988 946.88
Bank interest/Intérêts bancaires		146.80
		989 093.68
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	262 083.24
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 691.35
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		14 309.87
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	113 031.32
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 539.46
		395 655.24
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		593 438.44
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 697 781.98
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(443 964.56)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(366 214.24)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		579 637.76
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 060 679.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(8 218 670.08)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(23 300.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(696 533.97)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(5 877 824.67)
Dividend paid/Dividende payé		(122 818.27)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(13 451 769.91)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		104 446 549.35

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - EUR - Capitalisation	185 552.2070	0.0000	(16 058.0130)	169 494.1940
I - CHF - Hedged - Capitalisation	17 000.0000	0.0000	0.0000	17 000.0000
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	61 550.0000	(127 781.0000)	787 256.4800
M - CHF - Hedged - Distribution	40 000.0000	0.0000	0.0000	40 000.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	20 000.0000	0.0000	20 000.0000
M - EUR - Capitalisation	5 264 967.9000	813 261.2120	(1 632 493.0000)	4 445 736.1120
M - EUR - Distribution	912 046.3150	50 548.3350	(427 591.1610)	535 003.4890
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	164 378.7990	(17 200.0000)	147 178.7990
M X1 - EUR - Capitalisation	318 367.1600	1 398 933.6210	(282 243.5030)	1 435 057.2780
N - USD - Hedged - Capitalisation	400 000.0000	0.0000	0.0000	400 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	465 897.0000	60 000.0000	0.0000	525 897.0000
N - EUR - Capitalisation	777 804.6140	177 076.7990	(330 404.6140)	624 476.7990
N - EUR - Distribution	543 200.0000	0.0000	(443 200.0000)	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 702 396.25	1 968 872.13	1 454 300.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0440	10.6109	9.8447
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	171 710.39	181 244.89	197 471.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1006	10.6615	9.8736
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 186 116.58	16 658 920.40	4 965 963.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2326	10.7780	9.9319
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 758 228.22	3 227 249.71	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2157	10.7575	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	708 552.86	843 216.72	780 051.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9685	11.3996	10.2263
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 897 804.50	9 044 306.07	12 057 875.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0321	10.5969	9.8372
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	394 464.78	419 517.88	427 327.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8616	10.4879	9.8372
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.10	0.00
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 632.93	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0316	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 200 352.85	56 423 776.66	68 682 684.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1671	10.7168	9.8991
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 342 660.78	9 674 407.96	20 367 204.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9862	10.6074	9.8991
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.10	0.00
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 469 999.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9879	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 603 762.94	3 413 220.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1764	10.7210	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 404 886.41	4 576 683.62	4 100 984.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0122	11.4417	10.2525
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 296 472.08	4 954 926.51	3 846 025.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0713	10.6352	9.8616
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 373 928.74	8 365 714.99	13 586 848.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2068	10.7555	9.9236
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	998 506.58	5 765 103.08	992 364.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9851	10.6132	9.9236
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.13	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			102 415 357.82	98.06
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			99 181 235.82	94.96
BONDS/OBLIGATIONS			90 694 437.95	86.83
AUSTRIA/AUTRICHE			1 548 610.50	1.48
600 000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	1 039 473.00	0.99
500 000	RAIFFEISEN BANK 6.625 11-21 18/05A	EUR	509 137.50	0.49
BELGIUM/BELGIQUE			4 418 739.00	4.23
3 900 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	4 418 739.00	4.23
BERMUDA/BERMUDES			509 577.50	0.49
500 000	BACARDI LTD 2.75 13-23 03/07A	EUR	509 577.50	0.49
DENMARK/DANEMARK			5 030 064.48	4.82
26 195 897	NYKREDIT REALKREDIT 1.00 19-50 01/10Q	DKK	3 382 434.39	3.24
12 278 431	NYKREDIT REALKREDIT 1.50 17-50 01/10Q	DKK	1 647 630.09	1.58
ESTONIA/ESTONIE			1 136 718.00	1.09
1 100 000	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	1 136 718.00	1.09
FINLAND/FINLANDE			3 031 689.00	2.90
2 900 000	FINLAND 0.50 16-26 15/04A	EUR	3 031 689.00	2.90
FRANCE/FRANCE			6 754 195.50	6.47
100 000	AIR LIQUIDE FIN 1.3750 20-30 02/04A	EUR	104 652.00	0.10
600 000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	614 361.00	0.59
600 000	CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A	EUR	620 208.00	0.59
200 000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	198 861.00	0.19
3 600 000	FRANCE ZCP 290420	EUR	3 544 200.00	3.40
1 100 000	INLI 1.125 19-29 02/07A	EUR	1 091 227.50	1.04
600 000	ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	580 686.00	0.56
GERMANY/ALLEMAGNE			7 721 390.00	7.39
2 100 000	COMMERZBANK AG 0.625 18-25 28/05A	EUR	2 183 695.50	2.09
2 900 000	GERMANY 1.25 17-48 15/08A	EUR	3 930 254.00	3.76
1 300 000	KFW 0.875 19-39 04/07A	EUR	1 442 174.50	1.38
200 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	165 266.00	0.16
GREECE/GRÈCE			1 680 614.60	1.61
1 640 000	HELLENIC REPUBLIC 0.00 20-35 04/02A	EUR	1 680 614.60	1.61
HUNGARY/HONGRIE			3 178 693.05	3.04
865 000 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	3 178 693.05	3.04
ITALY/ITALIE			16 109 132.00	15.43
4 200 000	ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	4 248 132.00	4.07
10 000 000	ITALY 3.35 19-35 01/06S	EUR	11 861 000.00	11.36
JERSEY/JERSEY			1 201 258.67	1.15
1 200 000	IDB TRUST SERVI 0.0370 19-24 04/12A	EUR	1 201 258.67	1.15
LITHUANIA/LITHUANIE			2 049 625.00	1.96
1 900 000	LITHUANIA 1.125 18-28 30/05A	EUR	2 049 625.00	1.96
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			3 587 457.50	3.43
850 000	BEI 0.875 16-47 13/09A	EUR	950 614.50	0.91
1 200 000	CHINA GOVT INTL 0.5 19-31 12/11A	EUR	1 148 772.00	1.09

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
200 000	LINCOLN FINANCING S.A 3.625 19-24 01/04S	EUR	166 393.00	0.16
300 000	LSF10 WOL INVEST 5.00 18-24 15/03S	EUR	257 268.00	0.25
1 000 000	NESTLE FINANCE INTER 1.5 20-30 01/04A	EUR	1 064 410.00	1.02
	NORWAY/NORVÈGE		1 289 249.00	1.23
1 300 000	SPAREBANK 1 OSTFOLD 0.875 18-23 13/03A	EUR	1 289 249.00	1.23
	ROMANIA/ROUMANIE		2 520 490.00	2.41
2 800 000	ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	EUR	2 520 490.00	2.41
	SPAIN/ESPAGNE		11 058 200.00	10.60
4 000 000	SPAIN 1.40 18-28 30/04A	EUR	4 281 920.00	4.10
6 300 000	SPAIN 1.45 19-29 29/01A	EUR	6 776 280.00	6.50
	SWEDEN/SUÈDE		2 948 285.00	2.82
2 900 000	SWEDEN 0.125 18-23 24/04A	EUR	2 948 285.00	2.82
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		7 041 876.00	6.74
200 000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	EUR	181 665.00	0.17
1 000 000	NE PROPERTY BV 1.75 17-24 23/11A	EUR	916 940.00	0.88
4 000 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	4 242 740.00	4.06
900 000	NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	EUR	978 043.50	0.94
700 000	UNILEVER NV 1.25 20-25 25/03A	EUR	722 487.50	0.69
	TUNISIA/TUNISIE		491 277.00	0.47
600 000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	491 277.00	0.47
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		5 846 874.11	5.60
900 000	BARCLAYS BANK PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	854 766.00	0.82
600 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.00 20-25 27/03U	EUR	633 141.00	0.61
2 500 000	UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S	GBP	4 358 967.11	4.17
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 540 422.04	1.47
1 000 000	DANAHER CORP 2.1 20-26 30/09A	EUR	1 018 075.00	0.97
200 000	QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	196 434.00	0.19
400 000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	325 913.04	0.31
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		8 486 797.87	8.13
	CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		2 218 575.37	2.13
60 000 000	CZECH REPUBLIC FL.R 11-23 18/04A	CZK	2 218 575.37	2.13
	ITALY/ITALIE		608 419.00	0.58
700 000	UNICREDIT SPA FL.R 14-XX 10/09S	EUR	608 419.00	0.58
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		712 902.00	0.68
200 000	CABOT FINANCIAL FL.R 19-24 14/06Q	EUR	183 900.00	0.18
600 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	529 002.00	0.50
	SPAIN/ESPAGNE		549 600.00	0.53
600 000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	549 600.00	0.53
	SWEDEN/SUÈDE		484 655.00	0.46
500 000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 19-49 31/12A	EUR	484 655.00	0.46
	SWITZERLAND/SUISSE		1 557 305.50	1.49
850 000	CREDIT SUISSE G FL.R 20-26 02/04A	EUR	877 514.50	0.84
700 000	UBS GROUP SA FL.R 15-XX 19/02A	EUR	679 791.00	0.65
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 420 475.00	1.36
500 000	ABN AMRO BANK FL.R 15-XX 22/03S	EUR	459 165.00	0.44
1 000 000	RABOBANK FL.R 15-XX 31/12S	EUR	961 310.00	0.92

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		934 866.00	0.90
900 000	LLOYDS BANKING GROUP PL FL.R 20-26 01/04A	EUR	934 866.00	0.90
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			3 234 122.00	3.10
BONDS/OBLIGATIONS			3 234 122.00	3.10
	BERMUDA/BERMUDES		181 884.00	0.17
200 000	AXALTA COATING SYS 4.25 16-24 15/08S	EUR	181 884.00	0.17
	DENMARK/DANEMARK		970 425.00	0.93
1 000 000	DANSKE BANK 1.625 19-24 15/03A	EUR	970 425.00	0.93
	IRELAND/IRLANDE		1 177 580.00	1.14
1 000 000	IRELAND 1.50 19-50 15/05A	EUR	1 177 580.00	1.14
	SWEDEN/SUÈDE		721 680.00	0.69
800 000	SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/08A	EUR	721 680.00	0.69
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		182 553.00	0.17
200 000	AXALTA COATING 3.75 16-25 15/01S	EUR	182 553.00	0.17

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Intermediary <i>Intermédiaire</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						EUR	EUR
Futures Contracts/Contrats futures						83 800.00	0.08
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(20)	Citibank	30/06/2020	EUR	2 103 300.00	83 800.00	0.08

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

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						(439 859.41)	(0.42)
EUR	1 095 260.41	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	1 156 038.24	6 135.82	0.01
USD	5 498 812.65	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	4 956 519.76	52 722.68	0.05
CHF	15 125 968.12	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	14 320 089.11	(69 655.80)	(0.07)
EUR	351 522.17	Caceis Bank	15/04/2020	USD	384 616.18	1 149.70	0.00
NOK	55 000 000.00	JP Morgan	24/06/2020	EUR	5 246 939.58	(487 264.26)	(0.47)
EUR	4 234 380.33	JP Morgan	24/06/2020	GBP	3 875 000.00	(137 301.93)	(0.13)
DKK	27 700 000.00	JP Morgan	24/06/2020	EUR	3 711 072.26	588.16	0.00
PLN	14 000 000.00	JP Morgan	24/06/2020	EUR	3 088 462.39	(27 286.35)	(0.03)
EUR	3 446 742.34	JP Morgan	24/06/2020	HUF	1 176 983 580.00	187 658.23	0.18
CZK	55 000 000.00	JP Morgan	24/06/2020	EUR	2 017 460.20	(13 510.79)	(0.01)
EUR	8 611 553.13	JP Morgan	24/06/2020	DKK	64 300 000.00	(4 323.16)	0.00
GBP	1 875 000.00	JP Morgan	24/06/2020	EUR	2 064 075.51	51 228.29	0.05

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

PrivilEdge –
Columbia US Short Duration High Yield
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 30 234 486.79)	(2)	27 626 242.28
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		918 576.37
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 937 438.90
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		383 892.88
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 579.86
		30 869 730.29
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		12 000.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		2 103 811.76
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	27 040.46
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 539.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	29 677.16
		2 180 068.47
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		28 689 661.82

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		30 651 623.18
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 232 372.27
Bank interest/Intérêts bancaires		5 267.75
		1 237 640.02
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	173 540.85
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 732.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	50 965.27
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 946.60
		233 185.38
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 004 454.64
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 684 326.79)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(31 707.05)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(18 203.50)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(729 782.70)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 577 050.32)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		62 047.07
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(3 244 785.95)
Dividend paid/Dividende payé		(602 498.50)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	1 885 323.09
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		28 689 661.82

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	185 824.7740	47 100.0000	(9 399.9150)	223 524.8590
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	5 200.0000	0.0000	567 189.2260
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	1 059 137.1050	(881 388.5900)	743 173.7100
M - USD - Distribution	186 436.5940	477 819.6750	(485 782.5200)	178 473.7490
M X1 - USD - Distribution	0.0000	23 960.0000	0.0000	23 960.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	116 001.0000	0.0000	(3 000.0000)	113 001.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	156 720.0000	128 953.0000	(234 673.0000)	51 000.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	9 560.0000	0.0000	9 560.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	6 200.0000	18 400.0000	0.0000	24 600.0000
N - USD - Capitalisation	105 051.3790	680 107.3910	(306 662.3800)	478 496.3900
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 / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 283 608.49	2 017 495.41	2 234 770.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2164	10.8570	10.3667
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 955.99	99 795.98	1 630 701.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2301	9.9796	9.8655
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 005.68	87 168.43	707 440.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3552	10.1018	9.9459
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 947 544.44	6 238 166.96	5 988 942.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4860	11.1002	10.5165

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 060 862.41	10 139 286.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1006	10.5166
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.00	0.00
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	937 207.18	1 849 348.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4630	10.2782	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 721 965.37	6 224 754.33	35 968 568.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3905	11.0090	10.4516
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 654 926.38	1 909 467.98	6 166 995.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2727	10.2419	10.1177
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.42	0.39	0.33
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	222 349.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2800	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 060 575.81	1 173 618.54	3 243 651.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3855	10.1173	9.9443
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	484 971.12	1 604 402.81	3 104 871.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5092	10.2374	10.0216
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 985.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5173	0.0000	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	241 495.16	65 297.00	245 555.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8169	10.5318	10.1890
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 001 925.88	1 162 929.41	6 620 322.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4534	11.0701	10.4968
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 460 703.04	2 719 072.36	2 687 647.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2857	10.2607	10.1421
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.43	0.41	0.35
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 646 652.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9797
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 509.94	100 766.43	3 026 395.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4673	9.5321	9.7626
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.41	0.40	0.22
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 807 821.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0474

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			27 626 242.28	96.29
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			27 411 532.66	95.54
BONDS/OBLIGATIONS			26 881 812.66	93.69
BERMUDA/BERMUDES			121 647.50	0.42
197 000	NCL CORPORATION 3.6250 19-24 15/12S	USD	121 647.50	0.42
CANADA/CANADA			1 427 355.47	4.98
72 000	BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S	USD	70 920.00	0.25
197 000	BAUSCH HEALTH 6.50 17-22 15/03S	USD	200 318.86	0.70
387 000	BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S	USD	396 272.52	1.39
119 000	BAUSCH HEALTH 144A 6.125 15-25 15/04S	USD	117 764.18	0.41
209 000	HUDBAY MINERALS INC 7.25 16-23 15/01S	USD	187 577.50	0.65
272 000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25 13-23 01/08S	USD	240 571.49	0.84
156 000	RITCHIE BROS AUCTION 5.375 16-25 15/01S	USD	158 055.92	0.55
75 000	ROCKPOINT GAS STORAGE 7.0 18-23 31/03S	USD	55 875.00	0.19
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			64 165.58	0.22
78 490	TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S	USD	64 165.58	0.22
IRELAND/IRLANDE			706 238.75	2.46
307 000	ARDAGH PACKAGING 4.25 17-22 15/09S	USD	308 151.25	1.07
235 000	ARDAGH PACKAGING 6.00 17-25 15/06S	USD	237 350.00	0.83
167 000	JAMES HARDIE INTL144A 4.75 17-25 15/01S	USD	160 737.50	0.56
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			357 482.40	1.25
162 000	ALBERTSONS COS/SAFE 3.5 20-23 15/02S	USD	159 894.90	0.56
220 000	INEOS GROUP HOLDING 5.625 16-24 01/08S	USD	197 587.50	0.69
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			660 016.25	2.30
292 000	ALCOA NEDERLAND HLD 6.75 16-24 30/09S	USD	284 700.00	0.99
422 000	CONSTELLUM NV 144A 5.75 14-24 15/05S	USD	375 316.25	1.31
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			703 296.87	2.45
353 000	INTER GAME TECH 144A 6.25 15-22 15/02S	USD	324 760.00	1.13
391 000	VIRGIN MEDIA 5.75 15-25 15/01S	USD	378 536.87	1.32
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			22 841 609.84	79.61
62 000	ACADIA HEALTHCARE CO 6.5 16-24 01/03S	USD	60 915.00	0.21
328 000	ACADIA HEALTHCARE CO 5.125 14-22 01/07S	USD	319 800.00	1.11
290 000	ADT CORP 3.50 13-22 15/07S	USD	285 650.00	1.00
144 000	AES 4.00 18-21 15/03S	USD	142 920.00	0.50
159 000	AES 4.875 13-23 15/05S	USD	154 627.50	0.54
205 000	AES 4.50 18-23 15/03S	USD	201 447.24	0.70
320 000	ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S	USD	324 649.60	1.13
348 000	ALBERTSONS 6.625 17-24 15/06S	USD	355 055.70	1.24
109 000	ALLIANCE DATA S 4.7500 19-24 15/12S	USD	82 840.00	0.29
79 000	ALLISON TRANSMISSION 5.00 16-24 01/10S	USD	76 630.00	0.27
187 000	APX GROUP INC 7.875 16-22 01/12S	USD	179 052.50	0.62
394 000	AVANTOR INC 6.00 17-24 01/10S	USD	413 700.00	1.44
65 000	AVIS BUDGET CAR 5.50 13-23 01/04S	USD	57 023.20	0.20
237 000	AXALTA COATING SYS 4.875 16-24 15/08S	USD	222 780.00	0.78
267 000	BERRY PLASTICS 5.125 15-23 15/07S	USD	269 002.50	0.94
385 000	BERRY PLASTICS 5.50 14-22 15/05S	USD	385 962.50	1.35
145 000	BOYNE USA INC 7.25 18-25 01/05S	USD	138 837.50	0.48
119 000	BUCKEYE PARTNERS LP 4.15 13-23 01/07S	USD	107 100.00	0.37

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
247 000	BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S	USD	232 180.00	0.81
124 000	CALPINE CORP 5.50 15-24 01/02S	USD	118 287.32	0.41
47 000	CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S	USD	11 045.00	0.04
58 000	CBS OUT AM CAP 5.625 15-24 15/02S	USD	55 970.00	0.20
258 000	CCO HLDGS 5.875 16-24 01/04S	USD	265 095.00	0.92
307 000	CCO HLDGS 4.00 17-23 01/03S	USD	308 535.00	1.08
104 000	CCO HLDGS 144A 5.375 15-25 01/05S	USD	106 080.00	0.37
379 000	CEDAR FAIR LP/CANA 5.375 15-24 01/06S	USD	344 890.00	1.20
253 000	CENTENE CORP 4.7500 19-25 15/01S	USD	258 060.00	0.90
398 000	CENTENE CORP 5.25 17-25 01/04S	USD	402 975.00	1.40
610 000	CENTURYLINK INC 5.80 12-22 15/03S	USD	619 714.25	2.16
190 000	CENTURYLINK INC 6.45 11-21 15/06S	USD	194 680.73	0.68
159 000	CFX ESCROW CROP 6.00 19-24 15/02S	USD	157 410.00	0.55
255 000	CHANGE HEALTH 144A 5.75 17-25 01/03S	USD	238 106.25	0.83
90 000	CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S	USD	75 900.15	0.26
251 000	CINEMARK USA 4.875 13-23 01/06S	USD	191 387.50	0.67
249 000	COMMScope FINANCE 5.50 19-24 01/03S	USD	253 357.50	0.88
8 000	COMMScope INC 5.00 14-21 15/06S	USD	7 981.36	0.03
253 000	COTT HOLDINGS 144A 5.50 17-25 01/04S	USD	242 880.00	0.85
634 000	CSC HLDG 5.375 18-23 15/07S	USD	645 095.00	2.26
152 000	CSC HLDG LLC 5.25 14-24 01/06S	USD	152 380.00	0.53
150 000	DCP MIDSTREAM LLC 4.75 11-21 30/09S	USD	131 250.00	0.46
339 000	DCP MIDSTREAM OPERAT 3.875 13-23 15/03S	USD	270 352.50	0.94
204 000	DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S	USD	205 002.66	0.71
218 000	ELDORADO RESORTS 6.00 17-25 01/04S	USD	198 380.00	0.69
65 000	FREEPORT MCMORAN 3.55 12-22 01/03S	USD	62 621.33	0.22
528 000	FREEPORT MCMORAN 3.875 13-23 15/03S	USD	500 768.40	1.75
242 000	GARTNER INC 5.125 17-25 01/04S	USD	236 984.35	0.83
129 000	GROUP 1 AUTO 5.00 15-22 01/06S	USD	119 163.75	0.42
150 000	HCA INC 5.875 12-23 01/05S	USD	156 750.00	0.55
163 000	HILL ROM 144A 5.00 17-25 15/02S	USD	163 611.25	0.57
119 000	HILTON DOMESTIC 4.25 17-24 01/09S	USD	110 045.84	0.38
310 000	IRON MOUNTAIN INC 4.375 16-21 01/06S	USD	312 325.00	1.09
281 000	JAGUAR HOLDING COMP 6.375 15-23 01/08S	USD	288 727.50	1.01
280 000	KAR AUCTION SERVICES 5.125 17-25 01/06S	USD	269 150.00	0.94
474 000	KFC PIZZA TACO 144A 5.00 16-24 01/06S	USD	464 514.52	1.62
102 000	L BRANDS INC 6.625 11-21 01/04S	USD	96 579.72	0.34
28 000	LAMAR MEDIA 5.00 12-23 01/05S	USD	28 280.00	0.10
86 000	LENNAR CORP 4.125 17-22 15/01S	USD	85 355.00	0.30
79 000	LEVEL 3 FIN 5.375 16-24 15/01S	USD	79 152.47	0.28
218 000	LIVE NATION ENT 144A 4.875 16-24 01/11S	USD	203 285.00	0.71
66 000	MERITAGE HOME COR 7.00 12-22 01/04S	USD	66 330.00	0.23
217 000	MGM GROWTH/FIN 5.625 17-24 01/05S	USD	209 947.50	0.73
237 000	MOBILE MINI 5.875 16-24 01/07S	USD	227 520.00	0.79
211 000	MPLX LP 5.25 19-25 15/01S	USD	201 659.77	0.70
117 000	MURPHY OIL CORP 6.875 16-24 15/08S	USD	69 201.23	0.24
10 000	NABORS INDUSTRIES 4.625 12-21 15/09S	USD	6 387.50	0.02
243 000	NAVIENT CORP 5.50 13-23 25/01S	USD	219 889.48	0.77
140 000	NAVIENT CORP 6.5 17-22 15/06S	USD	135 976.68	0.47
184 000	NAVIENT CORP 7.25 12-22 25/01S	USD	182 160.00	0.63
410 000	NCR CORP 6.375 14-23 15/12	USD	406 925.00	1.42
249 000	NEXTERA ENERGY OPERA 4.2500 19-24 15/07S	USD	244 642.50	0.85
487 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.75 12-22 01/02S	USD	362 815.00	1.26
269 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.80 10-20 01/09S	USD	238 254.64	0.83
333 000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	USD	334 665.00	1.17
288 000	PARSLEY ENERGY LLC 5.375 16-25 15/01S	USD	221 760.00	0.77
95 000	PENSKE AUTOMOTIVE 3.75 17-20 15/08S	USD	92 862.50	0.32
329 000	PILGRIMS PRIDE 144A 5.75 15-25 15/03S	USD	330 496.95	1.15

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
346 000	PQ CORP 6.75 16-22 15/11S	USD	351 190.00	1.22
162 000	PTC INC 6.00 16-24 15/05S	USD	167 670.00	0.58
209 000	QUICKEN LOANS INC 5.75 15-25 01/05S	USD	208 086.77	0.73
101 000	REYNOLDS GP INC 7.00 6-24 15/07S	USD	103 525.00	0.36
261 000	SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S	USD	263 610.00	0.92
211 000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	USD	210 539.75	0.73
162 000	SIRIUS XM RADIO INC 5.375 15-25 15/04S	USD	165 240.00	0.58
262 000	SIX FLAGS ENTERTAIN 4.875 16-24 31/07S	USD	224 974.11	0.78
89 000	SPECTRUM BRANDS IN 6.125 16-24 15/12S	USD	87 665.00	0.31
292 000	STARWOOD PROPERTY 3.625 18-21 01/02S	USD	275 210.00	0.96
123 000	SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	USD	121 409.61	0.42
89 000	T MOBILE USA INC 6.00 14-23 01/03S	USD	89 730.25	0.31
370 000	T MOBILE USA INC 6.50 13-24 15/01S	USD	375 897.80	1.31
213 000	TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	USD	135 787.50	0.47
230 000	TALLGRASS NRG P 5.5 16-24 15/09S	USD	128 225.00	0.45
225 000	TARGA RESOURCES 4.25 13-23 15/11S	USD	189 850.50	0.66
47 000	TARGA RESOURCES 5.25 12-23 01/05S	USD	41 595.00	0.14
205 000	TARGA RESOURCES 6.75 15-24 15/03S	USD	181 425.00	0.63
139 000	TARGA RESOURCES 5.125 16-25 01/02S	USD	117 455.00	0.41
74 000	TAYLOR MOR COM 144 5.625 14-24 01/03S	USD	69 739.42	0.24
157 000	TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S	USD	152 290.00	0.53
235 000	TENET HEALTHCARE 5.125 17-25 01/05S	USD	225 132.96	0.78
579 000	TENET HEALTHCARE 4.625 17-24 15/07S	USD	555 840.00	1.94
163 000	TERRAFORM POWER OP 4.25 17-23 31/01S	USD	162 592.50	0.57
268 000	TRANSDIGM INC 6.50 14-24 15/07S	USD	255 940.00	0.89
144 000	TREEHOUSE FOODS INC 4.875 14-22 15/03S	USD	142 920.00	0.50
157 000	TRI POINTE GROUP 4.875 16-21 01/07S	USD	147 752.54	0.52
189 000	UNITED RENTALS NA 5.50 15-25 15/07S	USD	184 275.00	0.64
227 000	VICI PROPERTIES LP 3.500 20-25 15/02S	USD	213 380.00	0.74
377 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 16-24 15/06S	USD	322 335.00	1.12
350 000	WPX ENERGY 5.25 14-24 15/09S	USD	211 298.50	0.74
254 000	WR GRACE 144A 5.125 14-21 01/10S	USD	259 715.00	0.91
268 000	WYNN LAS VEGAS 5.50 15-25 01/03S	USD	249 901.00	0.87
47 000	WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S	USD	42 925.29	0.15
12 000	YUM! BRANDS INC 7.7500 20-25 01/04S	USD	12 690.00	0.04
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			529 720.00	1.85
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			529 720.00	1.85
544 000	REYNOLDS GP INC FL.R 16-21 15/07Q	USD	529 720.00	1.85
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			214 709.62	0.75
BONDS/OBLIGATIONS			214 709.62	0.75
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			214 709.62	0.75
265 000	HERTZ CORP 7.625 17-22 01/06S	USD	214 709.62	0.75

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(29 677.16)	(0.10)
GBP	276 033.67	Caceis Bank	15/04/2020	USD	346 124.86	(3 772.34)	(0.01)
CHF	1 525 673.07	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 602 256.12	(24 414.69)	(0.09)
USD	1 444 713.86	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	1 285 066.70	34 038.23	0.12
USD	43 868.15	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	36 261.00	(1 104.53)	0.00
USD	207 445.38	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	200 250.77	347.16	0.00
EUR	2 839 055.38	Caceis Bank	15/04/2020	USD	3 151 297.50	(34 770.99)	(0.12)

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

PrivilEdge – NN IP Euro Credit

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 240 931 440.81)	(2)	226 745 562.49
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		775 702.40
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 449 532.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 580 768.93
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		4 547.10
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 542.52
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	20 282.86
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	291 473.45
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		831.88
		233 872 244.09
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		152 771.56
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 583 971.62
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		77 468.80
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	99 072.13
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		38 286.66
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		5 756.06
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	240 832.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	158 652.97
		6 356 812.47
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		227 515 431.62

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		255 967 351.24
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 040 099.42
Bank interest/Intérêts bancaires		1 343.80
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	270.86
		2 041 714.08
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	651 364.24
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 957.05
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		13 643.05
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	247 380.16
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		90 448.05
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 523.55
		1 012 316.10
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 029 397.98
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(504 361.71)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	39 274.68
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(180 532.86)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(215 374.73)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		1 021 448.32
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 189 851.68
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(19 222 586.03)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(317 708.05)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	955 386.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(270 312.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(272 423.26)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(17 937 791.43)
Dividend paid/Dividende payé		(423 062.01)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(10 091 066.18)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		227 515 431.62

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ <i>Nombre d'actions 01/10/2019</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 31/03/2020/ <i>Nombre d'actions 31/03/2020</i>
P - EUR - Capitalisation	350 229.0300	60 502.1650	(67 432.3780)	343 298.8170
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 182 452.0000	231 845.0000	(205 310.0000)	1 208 987.0000
I - EUR - Capitalisation	1 305 953.7200	1 065 988.2130	(1 900.0000)	2 370 041.9330
I X9 - EUR - Capitalisation	500 186.0000	0.0000	0.0000	500 186.0000
M - USD - Hedged - Distribution	16 750.0000	0.0000	0.0000	16 750.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	192 723.6840	30 139.9470	(26 962.0000)	195 901.6310
M - EUR - Capitalisation	10 445 836.9920	920 792.3010	(3 894 969.6840)	7 471 659.6090
M - EUR - Distribution	3 520 378.9290	569 842.5730	(2 307 021.4220)	1 783 200.0800
M X1 - EUR - Capitalisation	3 144 090.5380	2 616 086.9060	(1 300 715.2450)	4 459 462.1990
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 207 022.2760	(233 467.3470)	973 554.9290
M - GBP - Hedged - Capitalisation	26 800.0000	3 800.0000	(7 000.0000)	23 600.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	161 822.0000	30 102.3610	(53 050.0000)	138 874.3610
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	12 100.0000	0.0000	12 100.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	695 000.0000	244 729.0000	0.0000	939 729.0000
N - EUR - Capitalisation	2 319 251.5990	1 041 051.8570	(1 017 220.0270)	2 343 083.4290
N - EUR - Distribution	831 016.0000	603 722.7360	(594 313.2180)	840 425.5180

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 295 048.94	3 627 030.93	349 704.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5982	10.3562	9.8298
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 654 911.83	12 284 897.10	8 306 858.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6402	10.3893	9.8459
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 111 960.74	13 694 349.40	416 482.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7517	10.4861	9.8856
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 873 424.38	5 235 455.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7432	10.4670	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	170 467.36	182 545.79	44 338.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1772	10.8983	10.0770
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.07	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 877 488.92	1 992 849.83	331 524.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5838	10.3405	9.8230
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 435 489.72	109 020 939.92	64 673 435.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6947	10.4368	9.8626
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 014 118.75	36 478 351.15	19 901 675.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5413	10.3621	9.8626
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.07	0.00
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 328 747.77	32 832 533.38	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7161	10.4426	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 297 660.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5502	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	234 318.41	285 186.59	296 313.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9287	10.6413	9.9434
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 357 405.07	1 709 807.36	2 083 870.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7743	10.5660	9.9435
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.07	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 312.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7779	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 034 469.36	7 205 561.20	8 780 143.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6139	10.3677	9.8377
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 786 676.15	24 269 244.40	10 345 379.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7251	10.4643	9.8774
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 028 070.95	8 624 974.11	1 981 882.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5524	10.3788	9.8774
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.08	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			226 745 562.49	99.66
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			222 986 910.19	98.01
BONDS/OBLIGATIONS			177 922 497.15	78.20
AUSTRALIA/AUSTRALIE			2 887 231.47	1.27
555 000	NATIONAL AUSTRALIA BK 0.625 18-23 30/08A	EUR	544 701.97	0.24
500 000	ORIGIN ENERGY REGS 3.50 13-21 04/10A	EUR	518 857.50	0.23
800 000	TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A	EUR	800 652.00	0.35
1 000 000	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	1 023 020.00	0.45
AUSTRIA/AUTRICHE			1 101 393.00	0.48
500 000	BAWAG PSK 0.3750 19-27 03/09A	EUR	423 045.00	0.18
400 000	ERSTE GROUP BANK AG 0.375 19-24 16/04A	EUR	387 328.00	0.17
200 000	RAIFFEISEN BANK 0.375 19-26 25/09A	EUR	183 899.00	0.08
100 000	RAIFFEISEN BANK SUB 6.00 13-23 16/10A	EUR	107 121.00	0.05
BELGIUM/BELGIQUE			3 675 112.01	1.62
880 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	853 498.80	0.38
700 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.50 16-25 17/03A	EUR	704 238.50	0.31
983 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.875 20-32 02/04A	EUR	976 482.71	0.43
200 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 19-26 13/02A	EUR	179 236.00	0.08
400 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 0.00 19-26 28/08U	EUR	366 068.00	0.16
200 000	BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	EUR	187 032.00	0.08
400 000	SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A	EUR	408 556.00	0.18
BERMUDA/BERMUDES			2 221 757.90	0.98
2 180 000	BACARDI LTD 2.75 13-23 03/07A	EUR	2 221 757.90	0.98
CANADA/CANADA			2 850 736.67	1.25
284 000	CANADIAN IMPERIAL 0.75 18-23 22/03A	EUR	280 556.50	0.12
1 842 000	FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A	EUR	1 782 844.17	0.78
400 000	GREAT WEST LIFE CO 1.75 16-26 07/12A	EUR	398 384.00	0.18
400 000	TORONTO-DOMINION 0.625 18-23 20/07A	EUR	388 952.00	0.17
CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE			578 084.85	0.25
630 000	EP INFRASTRUCTU 2.0450 19-28 09/10A	EUR	578 084.85	0.25
DENMARK/DANEMARK			938 925.00	0.41
1 000 000	CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	EUR	938 925.00	0.41
FINLAND/FINLANDE			1 199 050.51	0.53
300 000	OP CORPORATE BANK 0.375 18-23 29/08A	EUR	294 624.00	0.13
692 000	OP CORPORATE BANK 0.625 19-29 12/11U	EUR	595 102.70	0.26
313 000	SAMPO OYJ 1.25 17-25 30/05A	EUR	309 323.81	0.14
FRANCE/FRANCE			25 044 480.76	11.01
100 000	AIR LIQUIDE FIN 1.3750 20-30 02/04A	EUR	104 652.00	0.05
700 000	APRR SA 1.25 19-28 18/01A	EUR	700 938.00	0.31
400 000	APRR SA 1.625 17-32 13/01A	EUR	405 794.00	0.18
127 000	AXA SA 1.125 16-28 15/05A	EUR	128 140.46	0.06
300 000	BANQUE FED CRED 0.7500 19-23 15/06A	EUR	296 434.50	0.13
500 000	BFCM 0.50 18-22 16/11A	EUR	492 605.00	0.22
700 000	BFCM 0.75 18-25 17/07A	EUR	682 360.00	0.30
900 000	BFCM 0.75 19-26 08/06A	EUR	871 578.00	0.38
1 000 000	BFCM 1.25 15-25 14/01A	EUR	1 000 745.00	0.44
300 000	BFCM 3.00 14-24 21/05A	EUR	302 739.00	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
400 000	BFCM 2.375 16-26 24/03A	EUR	389 854.00	0.17
200 000	BFCM 0.75 20-30 17/01A	EUR	175 571.00	0.08
200 000	BFCM 1.875 19-29 18/06A	EUR	183 642.00	0.08
200 000	BNP PARIBAS 1.0000 18-24 17/04A	EUR	194 090.00	0.09
1 000 000	BPCE 0.375 16-23 05/10A	EUR	975 940.00	0.43
400 000	BPCE 0.625 19-24 26/09A	EUR	378 728.00	0.17
1 500 000	BPCE 0.625 20-30 15/01A	EUR	1 380 735.00	0.60
100 000	CARREFOUR SA 1.0000 19-27 17/05A	EUR	93 804.50	0.04
1 200 000	CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A	EUR	1 240 416.00	0.55
800 000	COENTR DE TR D'ELEC 0.875 17-24 29/09A	EUR	803 980.00	0.35
500 000	CREDIT AGRICOLE SA 0.375 19-25 21/10A	EUR	460 097.50	0.20
800 000	DANONE SA EMTN 0.709 16-24 03/11	EUR	798 096.00	0.35
1 300 000	ESSILORLUXOTTIC 0.1250 19-25 27/05A	EUR	1 247 181.00	0.54
400 000	HOLDING INFRASTRUCTUR 0.625 17-23 27/03A	EUR	386 190.00	0.17
1 200 000	HSBC FRANCE 0.1000 19-27 03/09A	EUR	1 091 040.00	0.48
400 000	HSBC FRANCE 0.25 19-24 17/05A	EUR	384 736.00	0.17
1 000 000	LVMH MOET HENNE 0.3750 20-31 11/02A	EUR	933 055.00	0.41
1 100 000	ORANGE 1.125 19-24 15/07A	EUR	1 104 735.50	0.49
600 000	ORANGE 1.375 18-28 20/03A	EUR	605 982.00	0.27
100 000	ORANGE 1.375 19-49 04/09A	EUR	79 704.50	0.04
1 100 000	ORANGE 1.875 18-30 12/09A	EUR	1 142 432.50	0.50
400 000	PERNOD RICARD 0.5000 19-27 24/10A	EUR	378 300.00	0.17
319 000	RCI BANQUE SA 1.375 17-24 08/03A	EUR	298 139.00	0.13
300 000	RCI BANQUE SA 0.25 18-21 12/07A	EUR	292 396.50	0.13
910 000	RCI BANQUE SA 0.75 19-23 10/04A	EUR	851 214.00	0.37
1 120 000	RENAULT SA 2 19-24 11/07A	EUR	1 057 184.80	0.46
800 000	SCHNEIDER ELECTRIC 0.2500 20-29 11/03A	EUR	738 960.00	0.32
700 000	SOCIETE GENERALE 0.125 20-26 24/02A	EUR	655 487.00	0.29
900 000	SOCIETE GENERALE 1.25 19-24 15/02A	EUR	876 537.00	0.39
400 000	TEREGA SASU 0.625 20-28 27/02A	EUR	370 270.00	0.16
400 000	UNIBAIL RODAMCO 0.8750 19-32 29/03A	EUR	343 428.00	0.15
200 000	UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	146 568.00	0.06
GERMANY/ALLEMAGNE			18 975 513.06	8.34
267 000	COMMERZBANK AG 0.5 19-26 04/12A	EUR	247 581.09	0.11
600 000	COMMERZBANK AG 1.00 19-26 25/02A	EUR	582 054.00	0.26
500 000	COMMERZBANK AG 0.8750 20-27 22/01A	EUR	434 272.50	0.19
230 000	CONTINENTAL AG 0.00 19-23 05/09U	EUR	214 223.15	0.09
500 000	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	504 912.50	0.22
216 000	DAIMLER AG 1.125 19-31 06/11A	EUR	176 129.64	0.08
216 000	DAIMLER AG 1.50 17-29 03/07A	EUR	192 095.28	0.08
500 000	DEUTSCHE BANK 1.50 17-22 20/01A	EUR	478 552.50	0.21
400 000	DEUTSCHE BANK 1.625 20-27 20/01A	EUR	337 990.00	0.15
225 000	DEUTSCHE TELEKOM AG 2.25 19-39 29/03A	EUR	232 360.87	0.10
1 325 000	E.ON SE 0.7500 20-30 18/12A	EUR	1 226 791.00	0.54
800 000	EUROGRID 1.50 16-28 18/04A	EUR	821 460.00	0.36
400 000	EUROGRID 1.875 15-25 10/06A	EUR	421 392.00	0.19
1 350 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	1 359 294.75	0.60
150 000	LANXESS AG 1.125 18-25 16/05A	EUR	149 556.00	0.07
670 000	MAHLE GMBH 2.375 15-22 20/05A	EUR	677 323.10	0.30
370 000	MAHLE GMBH 2.50 14-21 14/05A	EUR	374 549.15	0.16
1 800 000	MERCK FINANCIAL 19-31 05/07A	EUR	1 719 279.00	0.76
1 000 000	MUNICH RE EMTN 6.25 12-42 26/05A	EUR	1 093 300.00	0.48
525 000	SYMRISE AG 1.2500 19-25 29/11A	EUR	525 958.13	0.23
800 000	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75% 18-25 05/07A	EUR	820 496.00	0.36
200 000	THYSSENKRUPP AG 2.75 16-21 08/03A	EUR	193 282.00	0.08
700 000	VIER GAS TRANSPORT 0.125 19-29 10/09A	EUR	640 269.00	0.28
500 000	VOLKSWAGEN BANK 0.3750 19-22 05/07A	EUR	482 862.50	0.21

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
500 000	VOLKSWAGEN BANK 1.25 19-22 01/08A	EUR	492 695.00	0.22
2 100 000	VOLKSWAGEN BANK 1.875 19-24 31/01A	EUR	2 063 292.00	0.90
300 000	VOLKSWAGEN BANK 2.50 19-26 31/07A	EUR	295 084.50	0.13
1 715 000	VOLKSWAGEN FIN 3.3750 20-28 06/04A	EUR	1 704 744.30	0.75
530 000	VOLKSWAGEN LEASING 0.50 19-22 20/06A	EUR	513 713.10	0.23
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		784 216.00	0.34
800 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 1.25 15-22 14/04A	EUR	784 216.00	0.34
	ICELAND/ISLANDE		2 837 641.85	1.25
500 000	ARION BANK 1.625 16-21 01/12A	EUR	499 100.00	0.22
615 000	ISLANDSBANKI 1.125 19-22 12/04A	EUR	611 180.85	0.27
1 000 000	LANDSBANKINN HF 0.5 20-24 20/05A	EUR	945 975.00	0.42
700 000	LANDSBANKINN HF 1.00 17-23 30/05A	EUR	680 484.00	0.30
100 000	LANDSBANKINN HF 1.625 16-21 15/03A	EUR	100 902.00	0.04
	IRELAND/IRLANDE		1 738 644.35	0.76
400 000	AIB GROUP PLC 1.2500 19-24 28/05A	EUR	372 814.00	0.16
155 000	FCA BANK SPA 0.625 19-22 24/11A	EUR	149 210.75	0.07
300 000	GE CAP EURO FUNDING 4.625 07-27 22/02A	EUR	326 251.50	0.14
480 000	KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	EUR	441 228.00	0.19
370 000	PARTNERRE IRELAND FIN 1.25 16-26 15/09A	EUR	358 115.60	0.16
100 000	ZURICH FINANCE 1.6250 19-39 17/06A	EUR	91 024.50	0.04
	ITALY/ITALIE		2 986 822.65	1.31
500 000	ENI SPA 4.25 19-29 09/05S	USD	439 434.96	0.19
597 000	FCA BANK SPA IRELAND 0.25 20-23 28/02A	EUR	563 854.56	0.25
720 000	INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	EUR	636 948.00	0.27
475 000	INTESA SANPAOLO 1.00 19-26 19/11A	EUR	425 364.88	0.19
500 000	INTESA SANPAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	489 857.50	0.22
100 000	INTESA SANPAOLO 1.75 18-28 20/03A	EUR	91 027.50	0.04
370 000	ITALGAS SPA 1.0 19-31 11/12A	EUR	340 335.25	0.15
	JAPAN/JAPON		2 897 702.70	1.27
2 255 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.25 18-26 21/11A	EUR	2 372 350.20	1.04
500 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.00 18-30 21/11A	EUR	525 352.50	0.23
	JERSEY/JERSEY		335 483.28	0.15
460 000	DELPHI JERSEY HOLD 5.00 17-25 01/10S	USD	335 483.28	0.15
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		9 933 065.53	4.37
920 000	ALBEMARLE NEW HOLDING 1.625 19-28 25/11A	EUR	815 584.60	0.36
100 000	AROUNDTOWN SA 1.45 19-28 09/07A	EUR	91 586.00	0.04
200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	189 612.00	0.08
100 000	AROUNDTOWN SA 2.00 18-26 02/05A	EUR	99 715.00	0.04
500 000	CIE DE SAINT-GOBAIN 2.375 20-27 04/10A	EUR	495 822.50	0.22
220 000	CNH IND FIN 1.75 19-27 25/03A	EUR	196 918.70	0.09
2 158 000	DH EUROPE FIN 0.75 19-31 18/09A	EUR	1 883 675.04	0.82
644 000	DH EUROPE FIN 1.80 19-49 18/09A	EUR	517 994.96	0.23
1 040 000	ELENIA FINANCE OYJ 0.375 20-27 06/02A	EUR	993 200.00	0.44
200 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	193 955.00	0.09
300 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	291 456.00	0.13
973 000	HARMAN FINANCE 2.00 15-22 27/05A	EUR	991 024.83	0.44
849 000	HEIDELBERGCEMENT FIN 1.1250 19-27 01/12A	EUR	779 517.84	0.34
500 000	HOLCIM FINANCE 1.750 17-29 29/08A	EUR	452 075.00	0.20
830 000	HOLCIM FINANCE REGS 0.50 19-26 29/11A	EUR	742 464.05	0.33
372 000	JOHN DEERE CASH MANA 2.2 20-32 02/04A	EUR	374 704.44	0.16
433 000	LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A	EUR	402 707.32	0.18
300 000	LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A	EUR	300 778.50	0.13
125 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	120 273.75	0.05

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	MEXICO/MEXIQUE		201 711.00	0.09
200 000	FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A	EUR	201 711.00	0.09
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		572 994.22	0.25
395 000	BNZ INT FUNDING 0.375 19-24 14/09A	EUR	377 918.22	0.16
200 000	BNZ INT FUNDING 0.50 18-23 13/05A	EUR	195 076.00	0.09
	NORWAY/NORVÈGE		3 758 108.80	1.65
2 321 000	DNB BANK ASA 0.25 19-24 09/04A	EUR	2 250 905.80	0.99
600 000	DNB BANK ASA 0.60 18-23 25/09A	EUR	593 784.00	0.26
400 000	STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	EUR	408 634.00	0.18
500 000	STATNETT SF 0.875 18-25 08/03A	EUR	504 785.00	0.22
	PORTUGAL/PORTUGAL		2 048 327.50	0.90
1 500 000	BRISA C RODOV 2.00 16-23 22/03A	EUR	1 534 267.50	0.67
500 000	BRISA C RODOV 2.375 17-27 10/05A	EUR	514 060.00	0.23
	SINGAPORE/SINGAPOUR		241 712.50	0.11
250 000	DBS GROUP 1.5000 18-28 11/04A	EUR	241 712.50	0.11
	SPAIN/ESPAGNE		10 109 144.38	4.44
500 000	ABERTIS INFRASTRUCT 0.625 19-25 15/07A	EUR	448 267.50	0.20
1 100 000	ABERTIS INFRASTRUCT 1.2500 20-28 07/02A	EUR	960 355.00	0.42
1 700 000	ABERTIS INFRASTRUCT 3.0000 19-31 27/03A	EUR	1 621 273.00	0.70
200 000	BANCO DE SABADELL SA 0.875 17-23 05/03A	EUR	193 652.00	0.09
400 000	BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	EUR	370 854.00	0.16
200 000	BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	EUR	185 772.00	0.08
300 000	BANCO SANTANDER SA 0.25 19-24 19/06A	EUR	286 783.50	0.13
600 000	BANKIA SA 0.75 19-26 09/07A	EUR	558 336.00	0.25
300 000	CAIXABANK SA 0.75 18-23 18/04A	EUR	292 627.50	0.13
700 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	685 107.50	0.30
600 000	CAIXABANK SA 1.125 19-26 27/03A	EUR	576 261.00	0.25
700 000	CAIXABANK SA 1.75 18-23 24/10A	EUR	678 408.50	0.30
200 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	200 105.00	0.09
200 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A	EUR	178 620.00	0.08
600 000	RED ELECT FIN 0.375 20-28 24/07A	EUR	576 641.88	0.25
400 000	SANTANDER CONS BK 0.75 17-22 17/10A	EUR	394 228.00	0.17
400 000	SANTANDER CONS FIN 0.00 19-22 06/05A	EUR	369 326.00	0.16
300 000	SANTANDER CONS FIN 0.3750 19-24 27/06A	EUR	285 951.00	0.13
500 000	TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	EUR	505 452.50	0.22
100 000	TELEFONICA EMISIONES 2.932 14-29 17/10A	EUR	109 862.50	0.05
700 000	TELEFONICA EMISIONES 0.664 20-30 03/02A	EUR	631 260.00	0.28
	SWEDEN/SUÈDE		3 418 365.20	1.50
250 000	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	246 340.00	0.11
695 000	ESSITY AB 0.50 20-30 03/02	EUR	639 997.70	0.28
500 000	ESSITY AB 0.50 16-21 26/05A	EUR	497 337.50	0.22
700 000	ESSITY AB 1.125 15-25 05/03A	EUR	704 777.50	0.30
600 000	ESSITY AB 1.125 17-24 27/03A	EUR	605 148.00	0.27
150 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	139 936.50	0.06
200 000	SVENSKA HANDELSBANKE 0.125 19-24 18/06A	EUR	193 919.00	0.09
200 000	SVENSKA HANDELSBANKE 0.50 18-23 21/03A	EUR	198 401.00	0.09
200 000	TELIA COMPANY AB REGS 1.625 15-35 23/02A	EUR	192 508.00	0.08
	SWITZERLAND/SUISSE		898 787.05	0.40
231 000	CREDIT SUISSE GROUP 0.65 19-29 10/09A	EUR	192 896.55	0.08
700 000	GIVAUDAN AG 1.125 18-25 17/09A	EUR	705 890.50	0.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			35 325 146.86	15.53
185 000	ABN AMRO BANK 0.50 18-23 17/07A	EUR	181 532.17	0.08
600 000	ABN AMRO BANK 0.875 19-24 15/01A	EUR	595 281.00	0.26
1 100 000	ALLIANZ FINANCE 0.5000 20-31 14/01A	EUR	1 008 045.50	0.44
100 000	ALLIANZ FINANCE 0.875 17-27 06/12A	EUR	98 886.50	0.04
858 000	ASML HOLDING NV 0.25 20-30 25/02A	EUR	784 915.56	0.34
448 000	BMW FINANCE NV 0.375 19-27 24/09A	EUR	396 744.32	0.17
382 000	BMW FINANCE NV 0.375 20-27 14/07A	EUR	342 877.47	0.15
200 000	BMW FINANCE NV 0.6250 19-23 06/10A	EUR	193 034.00	0.08
130 000	BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	EUR	123 711.90	0.05
330 000	BMW FINANCE NV EMTN 1.125 18-28 10/01A	EUR	307 894.95	0.14
1 000 000	COCA-COLA HBC FIN 0.625 19-29 21/11A	EUR	906 260.00	0.40
115 000	CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	EUR	116 379.43	0.05
320 000	DAIMLER INTL FIN 0.625 19-27 06/05A	EUR	281 484.80	0.12
500 000	DE VOLKSBANK NV 0.01 19-24 16/09A	EUR	475 880.00	0.21
800 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	802 352.00	0.35
216 000	DEUT TELEKOM INT FIN 2.00 18-29 01/12A	EUR	223 945.56	0.10
2 200 000	DEUT TELEKOM INT FIN 0.875 17-24 30/01A	EUR	2 202 838.00	0.98
400 000	DEUT TELEKOM INT FIN 1.125 17-26 22/05A	EUR	400 276.00	0.18
100 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 15/03A	EUR	87 460.50	0.04
500 000	EDP FINANCE 1.875 17-23 29/09A	EUR	515 240.00	0.23
1 229 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	1 263 559.48	0.56
1 150 000	EDP FINANCE 2.625 14-22 18/01A	EUR	1 187 421.00	0.52
200 000	EDP FINANCE 4.125 13-21 20/01A	EUR	205 916.00	0.09
1 015 000	ENBW INTL FIN. EMTN 1.8750 18-33 31/10A	EUR	1 109 973.55	0.49
300 000	ENEL FIN INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	296 551.50	0.13
700 000	ENEL FIN INTL 1.125 19-34 17/10A	EUR	631 424.50	0.28
800 000	ENEL FIN INTL 4.625 18-25 14/09S	USD	772 855.78	0.34
900 000	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	900 963.00	0.40
100 000	GAS NAT FENOSA 1.375 17-27 19/01A	EUR	101 810.50	0.04
400 000	HEINEKEN NV 1.00 16-26 04/05A	EUR	395 962.00	0.17
500 000	HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	542 560.00	0.24
1 500 000	INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A	EUR	2 233 335.00	0.99
400 000	INNOGY FINANCE BV 1.25 17-27 19/10A	EUR	405 354.00	0.18
405 000	INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A	EUR	411 279.53	0.18
1 565 000	KONINKLIJKE AHOLD 0.2500 19-25 26/06A	EUR	1 483 854.75	0.66
100 000	KONINKLIJKE PHILIPS NV 2.20-30 30/03A	EUR	104 551.00	0.05
300 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	297 847.50	0.13
1 002 000	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	915 442.23	0.40
286 000	LYB INTERNATIONAL 1.625 19-31 17/09A	EUR	247 301.34	0.11
200 000	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	189 538.00	0.08
100 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	98 659.00	0.04
100 000	NIBC BANK NV 1.50 17-22 31/01A	EUR	100 236.50	0.04
600 000	REPSOL INTL FINANCE 0.25 19-27 02/08A	EUR	546 186.00	0.24
200 000	ROYAL PHILIPS NV 0.75 18-24 02/05A	EUR	200 346.00	0.09
1 400 000	ROYAL PHILIPS NV 0.5000 19-26 22/05A	EUR	1 358 819.00	0.60
300 000	SIEMENS FIN NV 0.5 20-32 20/02A	EUR	272 082.00	0.12
200 000	SIEMENS FIN NV 0.25 20-29 20/02A	EUR	185 313.00	0.08
1 200 000	SIEMENS FIN NV 0.00 19-24 05/09U	EUR	1 166 166.00	0.51
925 000	SIEMENS FIN NV 0.30 19-24 28/02A	EUR	914 362.50	0.40
115 000	SIEMENS FIN NV 0.90 19-28 28/02A	EUR	114 204.78	0.05
500 000	SIEMENS FIN NV 1.25 19-31 28/02A	EUR	495 092.50	0.22
836 000	TENNET HOLDING 1.5 19-39 13.06A	EUR	811 534.46	0.36
700 000	UNILEVER NV 0.375 17-23 14/02A	EUR	699 009.50	0.31
1 000 000	UNILEVER NV 0.50 16-24 29/04A	EUR	1 003 330.00	0.44
1 220 000	UNILEVER NV 1.75 20-30 25/03A	EUR	1 308 071.80	0.57
400 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 17-25 08/09A	EUR	390 336.00	0.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
500 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	416 640.00	0.18
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-26 22/03A	EUR	98 264.50	0.04
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-28 14/01A	EUR	97 166.00	0.04
300 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	309 429.00	0.14
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	EUR	182 377.00	0.08
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.625 19-39 07/10A	EUR	80 908.50	0.04
700 000	VW INTL FINANCE 4.125 18-38 16/11A	EUR	734 072.50	0.32
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		10 668 163.17	4.69
200 000	ABBAY NAT TREA SERV 1.125 15-25 10/03A	EUR	199 544.00	0.09
215 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 19-26 06/03A	EUR	189 225.80	0.08
400 000	ANZ NEW ZEALAND 1.125 18-25 20/03A	EUR	395 876.00	0.17
400 000	ASB FINANCE 0.625 17-24 18/10A	EUR	411 158.00	0.18
400 000	ASB FINANCE LTD 0.75 19-24 13/03A	EUR	393 370.00	0.17
300 000	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	293 073.00	0.13
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.953 16-25 03/03A	EUR	1 027 105.00	0.45
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.597 18-28 03/07A	EUR	969 085.00	0.43
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	397 302.00	0.17
600 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 17-27 03/05A	EUR	605 436.00	0.27
1 000 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.375 14-24 20/05A	EUR	1 052 730.00	0.45
1 000 000	DIAGEO FINANCE PLC 0.125 19-23 12/10A	EUR	971 180.00	0.43
227 000	DIAGEO FINANCE PLC 1.00 18-25 22/04A	EUR	224 791.29	0.10
125 000	FCE BANK PLC 1.134 15-22 10/02A	EUR	110 512.50	0.05
100 000	FCE BANK PLC 1.66 16-21 11/02A	EUR	93 924.50	0.04
255 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.00 20-25 27/03U	EUR	269 084.93	0.12
300 000	HSBC HOLDINGS 3.00 15-25 30/06U	EUR	299 859.00	0.13
163 000	LLOYDS BK CORP MKTS 0.375 20-25 28/01A	EUR	152 000.76	0.07
900 000	LLYODS BANK GROUP 0.625 18-24 15/01A	EUR	857 196.00	0.38
200 000	NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A	EUR	199 721.00	0.09
200 000	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	200 297.00	0.09
740 000	TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	688 466.40	0.30
219 000	TESCO CORPORATE 2.5 19-25 02/05A	GBP	244 421.72	0.11
203 000	UBS AG LONDON 0.625 18-23 23/04A	EUR	199 884.97	0.09
230 000	VODAFONE GROUP 2.5000 19-39 24/05A	EUR	222 918.30	0.10
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		29 694 174.88	13.05
300 000	ANZ BANKING GRP 0.625 18-23 21/02A	EUR	295 543.50	0.13
1 340 000	APPLE INC 0.00 19-25 15/11A	EUR	1 285 053.30	0.56
750 000	AT&T INC 1.05 18-23 09/05A	EUR	748 938.75	0.33
100 000	AT&T INC 1.95 19-23 15/09A	EUR	102 666.50	0.05
600 000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	614 574.00	0.27
173 000	AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	EUR	166 912.13	0.07
400 000	BANK OF AMERICA 0.75 16-23 26/07A	EUR	388 008.00	0.17
350 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	347 065.25	0.15
250 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	252 448.75	0.11
450 000	BMW US CAPITAL 3.4000 18-21 13/08S	USD	408 693.10	0.18
323 000	CELANESE US 1.25 17-25 11/02A	EUR	315 036.43	0.14
205 000	CHUBB INA HOLDING INC 0.875 19-27 15/06A	EUR	189 807.45	0.08
658 000	CHUBB INA HOLDING INC 0.875 19-29 15/12A	EUR	580 615.91	0.26
1 384 000	CHUBB INA HOLDINGS 1.55 18-28 15/03A	EUR	1 331 075.84	0.59
212 000	CHUBB INA HOLDINGS 2.50 18-38 15/03A	EUR	205 187.38	0.09
600 000	COCA-COLA CO 1.125 15-27 09/09A	EUR	597 408.00	0.26
200 000	COCA-COLA CO 1.875 14-26 22/09A	EUR	210 116.00	0.09
2 422 000	COCA-COLA CO 0.75 19-26 22/09A	EUR	2 383 417.54	1.05
384 000	EMERSON ELECTRIC CO 1.25 19-25 15/01A	EUR	384 700.80	0.17
306 000	EMERSON ELECTRIC CO 2.00 19-29 15/10A	EUR	323 590.41	0.14
905 000	ENEXIS HOLDING NV 0.75 19-31 02/07A	EUR	881 583.12	0.39
500 000	ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	EUR	507 947.50	0.22

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
707 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.514 19-23 17/02A	EUR	591 882.73	0.26
832 000	FORD MOTOR CREDIT CO 1.744 20-24 19/07A	EUR	657 583.68	0.29
120 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.021 19-24 06/03A	EUR	98 278.20	0.04
200 000	GECC SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	193 654.00	0.09
606 000	GENERAL MOTORS 0.8500 20-26 26/02A	EUR	433 717.23	0.19
1 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A	EUR	983 475.00	0.43
255 000	GOLDMAN SACHS GROUP 0.8750 20-30 21/01A	EUR	223 198.95	0.10
1 485 000	IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	EUR	1 500 362.32	0.66
300 000	IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	EUR	300 586.50	0.13
1 010 000	IBM CORP 0.3 20-21 11/02A	EUR	941 441.20	0.41
350 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	331 101.75	0.15
800 000	MC DONALD'S CORP REGD 2.375 12-24 27/11A	EUR	844 948.00	0.37
298 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.375 19-24 09/04A	EUR	283 766.03	0.12
1 517 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 0.875 15-22 20/01A	EUR	1 506 130.69	0.66
200 000	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	198 544.00	0.09
1 200 000	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	1 197 864.00	0.53
125 000	NASDAQ INC 0.8750 20-30 13/02A	EUR	114 557.50	0.05
2 753 000	NEW YORK LIFE GLB 0.2500 20-27 23/01A	EUR	2 597 758.33	1.14
760 000	PARKER HANNIFIN REGS 1.125 17-25 01/03A	EUR	761 014.60	0.33
580 000	PEPSICO INC 0.8750 19-39 16/10A	EUR	493 649.60	0.22
586 000	PRAXAIR 1.625 14-25 01/12A	EUR	614 977.70	0.27
400 000	PROCTER & GAMBLE CO 1.125 15-23 02/11	EUR	408 874.00	0.18
129 000	PROLOGIS 0.625 19-31 10/09A	EUR	108 300.66	0.05
830 000	VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	EUR	796 667.20	0.35
688 000	VERIZON COMM 1.25 19-30 08/04A	EUR	653 445.20	0.29
355 000	WELLS FARGO 0.50 19-24 26/04A	EUR	338 006.15	0.15
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			45 064 413.04	19.81
AUSTRIA/AUTRICHE			2 855 508.00	1.26
2 000 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	1 991 900.00	0.88
600 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-30 10/06A	EUR	518 916.00	0.23
400 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 19-30 12/03A	EUR	344 692.00	0.15
BELGIUM/BELGIQUE			476 490.00	0.21
300 000	KBC GROUP NV FL.R 17-29 18/09A	EUR	277 650.00	0.12
200 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	198 840.00	0.09
BERMUDA/BERMUDES			358 394.40	0.16
360 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	358 394.40	0.16
FRANCE/FRANCE			8 422 840.95	3.70
100 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	99 127.00	0.04
1 000 000	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	988 290.00	0.43
400 000	BNP PARIBAS FL.R 19-26 04/12A	EUR	372 228.00	0.16
1 000 000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	998 750.00	0.45
300 000	BNP PARIBAS FL.R 20-32 15/01A	EUR	256 245.00	0.11
400 000	BNP PARIBAS FL.R 20-28 19/02A	EUR	357 788.00	0.16
100 000	BNP PARIBAS CARDIF 4.032 14-XX 25/11A	EUR	97 444.00	0.04
300 000	BNP PARIBAS REGS FL.R 14-27 14/10A	EUR	295 779.00	0.13
300 000	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	298 047.00	0.13
100 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR FL.R 18-48 29/01A	EUR	90 458.00	0.04
200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	183 228.00	0.08
400 000	ORANGE SA FL.R 14-XX 01/10A	EUR	439 040.00	0.19
300 000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	EUR	305 676.00	0.13
1 700 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	1 623 704.00	0.72
100 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	99 732.00	0.04
100 000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	101 533.00	0.04
1 405 000	TOTAL SA FL.R 19-XX 04/04A	EUR	1 320 966.95	0.59

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
500 000	TOTAL SA FL.R 16-XX 05/05A	EUR	494 805.00	0.22
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 153 848.82	0.95
200 000	HANNOVER RUECK SE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	204 838.00	0.09
300 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	301 755.00	0.13
600 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	584 490.00	0.26
200 000	MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A	EUR	209 492.00	0.09
700 000	MUNICH RE EMTN FL.R 12-42 26/05A	GBP	853 273.82	0.38
	ICELAND/ISLANDE		410 724.25	0.18
425 000	ISLANDSBANKI FL.R 18-24 19/01A	EUR	410 724.25	0.18
	IRELAND/IRLANDE		916 249.00	0.40
400 000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	394 448.00	0.17
475 000	BANK OF IRELAND FL.R 19-25 25/11A	EUR	429 077.00	0.19
100 000	BANK OF IRELAND FL.R 19-24 08/07A	EUR	92 724.00	0.04
	ITALY/ITALIE		563 818.00	0.25
400 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	EUR	377 084.00	0.17
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 19-29 20/02A	EUR	186 734.00	0.08
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 009 481.70	0.88
200 000	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	203 276.00	0.09
1 100 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	1 208 438.00	0.53
690 000	HOLCIM FINANCE FL.R 19-49 31/12A	EUR	597 767.70	0.26
	NORWAY/NORVÈGE		294 129.00	0.13
300 000	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	294 129.00	0.13
	SPAIN/ESPAGNE		2 820 464.54	1.24
300 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	EUR	284 031.00	0.12
900 000	BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	EUR	763 269.04	0.33
600 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	585 114.00	0.26
500 000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	469 780.00	0.21
700 000	CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	EUR	615 671.00	0.27
100 000	MERLIN PROPERTIES FL.R 16-22 23/05A	EUR	102 599.50	0.05
	SWEDEN/SUÈDE		96 499.00	0.04
100 000	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 16-28 31/10	EUR	96 499.00	0.04
	SWITZERLAND/SUISSE		3 891 109.64	1.71
262 000	CREDIT SUISSE G FL.R 20-26 02/04A	EUR	270 480.94	0.12
500 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 17-25 17/07A	EUR	473 620.00	0.21
600 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 19-27 24/06A	EUR	542 718.00	0.24
1 700 000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	1 666 204.00	0.73
610 000	UBS GROUP SA FL.R 20-26 29/01A	EUR	553 190.70	0.24
400 000	UBS GROUP SA FL.R 18-25 17/04A	EUR	384 896.00	0.17
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		9 431 259.21	4.15
200 000	ABN AMRO BANK FL.R 15-25 30/06A	EUR	199 388.00	0.09
400 000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	357 668.72	0.16
335 000	ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	EUR	323 110.85	0.14
1 440 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	1 315 469.04	0.58
450 000	ASR NEDERLAND NV FL.R 19-49 02/05A	EUR	436 734.00	0.19
620 000	ATRADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A	EUR	633 168.80	0.28
380 000	ELM BV SUB FL.R 15-XX 01/09A	EUR	370 621.60	0.16
200 000	ING GROUP NV FL.R 17-29 26/09A	EUR	189 030.00	0.08
100 000	ING GROUP NV FL.R 18-30 22/03A	EUR	95 482.00	0.04
500 000	RABOBANK FL.R 15-XX 31/12S	EUR	480 655.00	0.21
2 000 000	RABOBANK FL.R 14-26 26/05A	EUR	1 979 420.00	0.87
800 000	RABOBANK FL.R 16-49 26/04A	EUR	767 864.00	0.34

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
800 000	TENNET HOLDING FL.R 17-49 12/04A	EUR	774 520.00	0.34
700 000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	608 552.00	0.27
360 000	VW INTL FINANCE FL.R 15-XX 20/03A	EUR	340 099.20	0.15
600 000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/12A	EUR	559 476.00	0.25
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 758 464.28	0.77
200 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-28 07/02A	EUR	183 494.00	0.08
440 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 19-25 09/06A	EUR	402 811.20	0.18
200 000	LLOYDS BANK GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	187 510.00	0.08
257 000	LLOYDS BANKING GROUP PL FL.R 20-26 01/04A	EUR	266 956.18	0.12
200 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	182 792.00	0.08
100 000	NATWEST MARKETS PLC FL.R 18-26 02/03A	EUR	94 470.00	0.04
455 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 18-25 04/03A	EUR	440 430.90	0.19
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		8 605 132.25	3.78
892 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-26 09/05A	EUR	846 998.60	0.37
400 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-25 07/02A	EUR	392 656.00	0.17
895 000	CITIGROUP INC FL.R 19-27 08/10A	EUR	807 388.45	0.35
1 500 000	CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	EUR	1 463 325.00	0.65
3 160 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	EUR	3 033 884.40	1.34
810 000	JPMORGAN CHASE FL.R 20-28 24/02A	EUR	728 578.80	0.32
600 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	574 770.00	0.25
790 000	MORGAN STANLEY FL.R 19-24 26/07A	EUR	757 531.00	0.33
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		3 758 652.30	1.65
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		3 758 652.30	1.65
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		3 758 652.30	1.65
3 770	NN (L) LIQUID SICAV EUR Z	EUR	3 758 652.30	1.65

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non- réalisée	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							291 473.45	0.13
RENAULT EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 300 000.00	20/03/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	127 856.95	0.05
FORD MTR CR CO L USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	65 969.93	0.03
ITRAXX XOVER S33 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 600 000.00	20/06/2025	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	47 989.28	0.02
GLENCORE INTL AG EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vente	(5%)/Quarterly	11 617.50	0.01
FORD MTR CR CO L USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	21 026.60	0.01
FORD MTR CR CO L USD SN XR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	500 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	65 969.93	0.03
ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	500 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(48 956.74)	(0.02)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty		Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus- value/(moins- value) non réalisée EUR	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie		Compartment paie	Compartment reçoit		% de l'actif net
							EUR	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							20 282.86	0.01
3 000 000.00	EUR	12/12/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR	EURIBOR 6 MONTHS	0.07%	20 282.86	0.01
Underlying		Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non- réalisée	% of Net Assets
Sous-jacent		Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Futures Contracts/Contrats futures							(240 832.67)	(0.11)
EURO BOBL FUTURE		(25)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	2 646 500.00	8 420.00	0.00
EURO BUND FUTURE		(53)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	5 676 273.50	(82 370.00)	(0.04)
EURO BUXL FUTURE		(4)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	651 430.00	35 600.00	0.02
EURO SCHATZ FUTURE		140	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	14 192 640.00	(29 400.00)	(0.01)
LONG GILT FUTURE-LIF		(2)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	GBP	307 808.79	(6 237.99)	0.00
US 10 YEARS NOTE		(23)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	2 339 171.79	(120 201.08)	(0.06)
US 10YR ULTRA (CBOT)		(3)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	300 901.40	(22 470.95)	(0.01)
US 5 YEARS NOTE-CBT		(7)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	663 003.39	(24 172.65)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée EUR	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(158 652.97)	(0.07)
EUR	225 312.04	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	205 381.81	(6 736.68)	0.00
USD	182 386.08	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	164 311.78	1 836.10	0.00
EUR	2 321 606.61	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	2 451 949.60	11 580.75	0.01
GBP	1 904 743.41	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	2 152 994.47	(951.08)	0.00
EUR	12 027.48	Caceis Bank	15/04/2020	USD	13 175.14	25.38	0.00
CHF	24 886 276.75	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	23 559 701.75	(113 914.69)	(0.06)
EUR	194 486.90	Société Générale	30/06/2020	USD	215 670.70	(1 411.16)	0.00
EUR	4 241 871.63	Goldman Sachs	30/06/2020	USD	4 714 207.00	(40 169.53)	(0.02)
EUR	6 359.20	UBS	30/06/2020	USD	7 000.00	1.11	0.00
USD	73 198.00	Société Générale	30/06/2020	EUR	66 516.70	(31.08)	0.00
EUR	1 141 687.83	Société Générale	30/06/2020	GBP	1 020 033.00	(8 882.09)	0.00

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

PrivilEdge – T. Rowe Price European High Yield Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 36 628 601.93)	(2)	30 801 516.73
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 439 385.03
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		21 747 961.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		658 330.33
		57 647 193.70
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		25 164 399.97
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	50 170.99
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		15 964.07
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		3 458.22
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	237 558.26
		25 471 551.51
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		32 175 642.19

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		16 614 973.17
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 520 050.51
Bank interest/Intérêts bancaires		3 239.55
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	2 982.35
		1 526 272.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	258 430.49
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 517.66
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		6 680.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	82 821.09
		351 449.82
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 174 822.59
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(8 075 262.60)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(337 054.10)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		1 488 810.79
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(5 748 683.32)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(6 004 366.11)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(298 635.55)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(12 051 684.98)
Dividend paid/Dividende payé		(589 016.43)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	28 201 370.43
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		32 175 642.19

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
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	(18 056.9820)	61 600.0000
P - EUR - Capitalisation	16 377.0000	4 069.0000	0.0000	20 446.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	6 200.0000	0.0000	0.0000	6 200.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	163 901.0000	262 500.5170	(154 119.5940)	272 281.9230
M - CHF - Hedged - Capitalisation	372 847.0000	1 780 163.0000	(1 484 348.0000)	668 662.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	20 000.0000	92 301.8880	(56 801.8880)	55 500.0000
M - EUR - Capitalisation	551 788.5585	3 912 050.4080	(3 267 937.6340)	1 195 901.3325
M - EUR - Distribution	278 002.0000	980 879.3880	(871 188.0520)	387 693.3360
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	680 625.6000	(454 694.8960)	225 930.7040
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	25 289.4160	0.0000	25 289.4160
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	(14 100.0000)	206 580.8460
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	350 000.0000	(350 000.0000)	0.0000
N - EUR - Capitalisation	0.0000	313 918.1360	(99 645.5710)	214 272.5650
N - EUR - Distribution	120 000.0000	122 920.5930	0.0000	242 920.5930

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	913 975.14	887 792.23	770 718.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4997	10.6203	9.9327
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	541 172.12	376 756.54	132 470.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7853	9.9935	9.6694
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	181 744.11	165 188.04	740 214.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8890	10.0866	9.7122
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 482.01	62 866.95	1 111 272.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9487	10.1398	9.7347

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	166 215.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7774
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 617 720.71	1 756 785.12	4 078 768.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6140	10.7186	9.9713
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 945 221.69	3 760 641.06	17 489 500.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8912	10.0863	9.7072
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	454 645.86	193 662.03	97 071.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1918	9.6831	9.7072
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.39	0.37	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 758 230.78	5 617 150.70	56 887 166.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9959	10.1799	9.7499
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 211 957.33	2 717 495.32	11 044 656.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2848	9.7751	9.7499
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.40	0.37	0.00
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 034 467.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0048	0.0000	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	209 598.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2880	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 383.12	56 986.76	396 529.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1606	10.3612	9.8273
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 741 099.61	361 682.68	4 019 102.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4282	9.9420	9.8273
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.41	0.38	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 847 810.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7264
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 934 731.82	0.00	12 257 768.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0293	0.0000	9.7692
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 011 497.04	1 174 254.31	5 148 491.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2805	9.7855	9.7692
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.42	0.39	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			30 801 516.73	95.73
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			30 801 516.73	95.73
BONDS/OBLIGATIONS			28 044 261.55	87.16
	BELGIUM/BELGIQUE		202 368.37	0.63
275 000	HOUSE OF FIN 4.375 19-26 15/07S	EUR	202 368.37	0.63
	CANADA/CANADA		337 296.75	1.05
350 000	BAUSCH HEALTH 4.50 15-23 15/05S	EUR	337 296.75	1.05
	FRANCE/FRANCE		1 227 940.93	3.82
135 000	ALTICE FRANCE SA 3.375 19-28 15/01S	EUR	127 003.95	0.39
155 000	BANIJAY 3.50 20-25 01/03S	EUR	140 435.42	0.44
225 000	FAURECIA 3.1250 19-26 15/06S	EUR	187 873.88	0.58
350 000	LOUVRE BIDCO SAS 4.25 17-24 30/09S	EUR	310 142.00	0.97
100 000	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	55 049.00	0.17
100 000	LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S	EUR	85 828.00	0.27
145 000	NEWCO GB SAS PIK 8.00 17-22 15/12S	EUR	125 209.68	0.39
200 000	QUATRIM 5.8750 19-24 31/01A	EUR	196 399.00	0.61
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 257 511.50	3.91
1 400 000	CONSUS REAL ESTATE 9.625 19-24 15/05S	EUR	1 165 969.00	3.63
100 000	WEPA HYGIEN 2.875 19-27 15/12S	EUR	91 542.50	0.28
	IRELAND/IRLANDE		605 204.30	1.88
160 000	ARDAGH PACKAGING 2.75 17-24 15/03S	EUR	153 816.80	0.48
500 000	JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	EUR	451 387.50	1.40
	ITALY/ITALIE		369 208.50	1.15
200 000	INTESA SANPAOLO 3.928 14-26 15/09A	EUR	202 318.00	0.63
175 000	TELECOM ITALIA 3.00 16-25 30/09A	EUR	166 890.50	0.52
	JERSEY/JERSEY		1 938 322.41	6.02
1 550 000	AA BOND CO LTD 5.50 15-22 31/07S	GBP	1 148 487.12	3.56
250 000	AVIS BUDGET FINANCE 4.75 18-26 04/10S	EUR	165 233.75	0.51
380 000	GALAXY BIDCO REGS 6.5 19-26 31/07S	GBP	391 111.42	1.22
275 000	LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S	EUR	233 490.12	0.73
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		8 777 993.98	27.27
570 000	ALTICE FINANCING S.A. 2.25 20-25 15/01S	EUR	510 033.15	1.59
380 000	ALTICE FINANCING S.A. 3.00 20-28 15/01S	EUR	337 567.30	1.05
270 000	ALTICE FINCO SA 4.75 17-28 15/01S	EUR	223 514.10	0.69
1 860 000	ASR MEDIA AND SPONSO 5.125 19-24 31/08S	EUR	1 606 547.10	4.99
1 050 000	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	GBP	1 114 781.05	3.46
415 000	CRYSTAL ALMOND 4.2500 19-24 15/10S	EUR	363 695.63	1.13
1 675 000	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	GBP	1 329 873.15	4.13
530 000	LHMC FINCO SARL 6.2500 18-23 20/12S	EUR	363 699.25	1.13
250 000	LHMC FINCO 2 S.A.R.L. 7.25 19-25 02/10S	EUR	100 751.25	0.31
950 000	LSF10 WOL INVEST 5.00 18-24 15/03S	EUR	814 682.00	2.53
2 025 000	YPSO FINANCE BIS S.A. 8.00 20-27 15/05S	EUR	2 012 850.00	6.26
	ROMANIA/ROUMANIE		172 512.00	0.54
200 000	RCS & RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	172 512.00	0.54
	THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES		497 086.65	1.54
505 000	TEVA PHARMA 6.00 19-25 31/01S	EUR	497 086.65	1.54

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 178 444.89	9.88
475 000	CONSTELLUM NV 4.25 17-26 15/02S	EUR	360 380.12	1.12
200 000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	EUR	181 665.00	0.56
350 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	327 693.78	1.02
185 000	Q-PARK HOLDING B.V. 2.0 20-27 01/03A	EUR	159 013.05	0.49
265 000	SIGMA HOLDCO B.V. 5.75 18-26 15/05S	EUR	243 312.40	0.76
875 000	SUMMER BIDCO 9.00 20-28 15/02S	EUR	757 697.50	2.36
100 000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	EUR	94 415.00	0.29
250 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	229 091.25	0.71
125 000	UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/02A	EUR	101 951.87	0.32
430 000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	387 565.45	1.21
365 000	ZIGGO BV 2.875 19-30 15/01S	EUR	335 659.47	1.04
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 741 085.69	14.74
210 000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	161 291.55	0.50
275 000	EG GLOBAL FINANCE PLC 6.25 19-25 30/10S	EUR	221 337.87	0.69
375 000	ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S	GBP	339 712.11	1.06
1 100 000	INTER GAME TECH 144A 6.50 15-25 15/02S	USD	892 230.58	2.77
700 000	JERROLD FINCO P 4.8750 20-26 15/01S	GBP	689 985.31	2.14
1 710 000	VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S	EUR	1 294 470.00	4.02
400 000	VIRGIN MEDIA 4.25 19-30 15/01S	GBP	410 685.95	1.28
165 000	VIRGIN MEDIA 5.25 19-29 15/05S	GBP	175 807.32	0.55
575 000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	555 565.00	1.73
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		4 739 285.58	14.73
500 000	AVANTOR INC 4.75 17-24 01/10S	EUR	480 475.00	1.49
150 000	BAUSCH HEALTH A 9.2500 18-26 01/04S	USD	144 378.67	0.45
300 000	CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03A	EUR	278 074.50	0.86
150 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	116 858.25	0.36
535 000	ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S	EUR	486 724.28	1.51
510 000	FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S	EUR	509 765.40	1.58
250 000	KRATON POLYMERS 5.2500 18-26 15/05S	EUR	196 385.00	0.61
100 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	84 478.00	0.26
150 000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	154 264.50	0.48
1 480 000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	1 454 085.20	4.53
615 000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	517 574.78	1.61
150 000	SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	147 075.75	0.46
175 000	UGI INTERNATION 3.2500 18-25 01/11S	EUR	169 146.25	0.53
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 757 255.18	8.57
	IRELAND/IRLANDE		197 202.50	0.61
250 000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX 09/04S	EUR	197 202.50	0.61
	ITALY/ITALIE		374 190.75	1.16
475 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	374 190.75	1.16
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		304 740.00	0.95
400 000	FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q	EUR	304 740.00	0.95
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 881 121.93	5.85
700 000	LEASEPLAN CORPORATION FL.R 19-99 31/12S	EUR	570 038.00	1.77
1 235 000	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	1 124 411.93	3.50
200 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	186 672.00	0.58

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(237 558.26)	(0.74)
GBP	2 105 432.13	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	2 379 831.76	(1 043.46)	0.00
EUR	892 990.68	Caceis Bank	15/04/2020	USD	980 988.62	(658.69)	0.00
EUR	19 306 301.29	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	20 425 485.16	63 090.21	0.20
CHF	27 143 922.17	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	25 693 978.91	(121 225.48)	(0.38)
EUR	413 742.25	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	373 537.32	(8 294.56)	(0.03)
USD	4 393 690.49	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	3 958 961.46	43 550.04	0.14
EUR	535 966.09	JP Morgan	30/04/2020	GBP	486 770.83	(13 861.59)	(0.04)
GBP	1 443 700.11	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	EUR	1 617 817.11	12 881.81	0.04
EUR	9 015 003.39	UBS	30/04/2020	GBP	8 241 561.17	(294 207.58)	(0.92)
USD	498 251.25	JP Morgan	30/04/2020	EUR	449 818.81	3 789.47	0.01
GBP	2 218 389.80	Morgan Stanley	30/04/2020	EUR	2 480 425.14	25 307.05	0.08
EUR	3 328 310.43	JP Morgan	30/04/2020	USD	3 608 407.72	43 260.00	0.13
USD	1 297 050.00	Goldman Sachs	30/04/2020	EUR	1 170 980.70	9 854.52	0.03

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

PrivilEdge –
PPM America US Corporate Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 98 064 227.99)	(2)	99 422 039.48
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 616 482.77
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		894 181.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		868 235.21
		102 800 939.39
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		140.09
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 215 527.17
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	47 009.66
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		16 811.21
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	29 679.69
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	33 907.74
		1 343 075.56
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		101 457 863.83

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		110 620 574.99
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 764 230.34
Bank interest/Intérêts bancaires		13 386.94
		1 777 617.28
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	286 147.08
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 787.75
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 588.28
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	103 747.70
		397 270.81
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 380 346.47
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 733 503.75
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		38 908.67
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(8 776.98)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(23 752.47)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 120 229.44
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 332 183.46)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(38 218.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		17 602.01
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 232 570.77)
Dividend paid/Dividende payé		(382 991.34)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(7 547 149.05)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		101 457 863.83

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	188 500.1380	115 948.2340	(102 204.0000)	202 244.3720
P - USD - Distribution	0.0000	42 666.2610	0.0000	42 666.2610
I - USD - Capitalisation	1 304 600.0000	500 000.0000	0.0000	1 804 600.0000
M - USD - Capitalisation	4 720 835.3600	818 269.0740	(1 479 753.2360)	4 059 351.1980
M - USD - Distribution	1 150 740.2880	339 169.0140	(618 755.5520)	871 153.7500
M X1 - USD - Capitalisation	13 491.0000	50 784.4990	0.0000	64 275.4990
M X1 - USD - Distribution	0.0000	251 700.0000	(8 500.0000)	243 200.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	22 400.0000	7 800.0000	(20 000.0000)	10 200.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	17 575.0000	0.0000	(13 175.0000)	4 400.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	13 175.0000	0.0000	13 175.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 200.0000	0.0000	0.0000	3 200.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	17 593.0000	0.0000	(17 593.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 773 187.1940	549 158.7350	(884 331.8170)	1 438 014.1120
N - USD - Distribution	420 000.0000	0.0000	(210 000.0000)	210 000.0000
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 / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 238 379.25	2 116 380.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0677	11.2275	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	472 217.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0677	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 143 565.42	14 722 474.73	13 036 550.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1623	11.2850	10.0281
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 109 922.05	53 098 454.00	15 389 406.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1126	11.2477	10.0188

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 354 155.20	12 837 940.74	4 539 329.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7377	11.1562	10.0188
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.29	0.08	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	715 365.77	151 801.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1297	11.2520	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 612 642.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7428	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	103 316.46	240 356.70	199 813.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1291	10.7302	9.9907
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.28	0.08	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 148.48	189 918.57	404 257.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4883	10.8062	9.9290
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	138 231.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4920	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 266.54	35 148.36	31 885.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7083	10.9839	9.9641
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	191 657.87	1 152 242.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.8940	9.9642
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.08	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 015 286.63	19 978 207.55	2 255 502.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1371	11.2668	10.0245
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 301 676.28	4 732 063.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9604	11.2668	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 953 130.09	2 069 045.11	993 459.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1234	10.7242	9.9346
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.30	0.09	0.00
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			99 422 039.48	97.99
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			93 828 391.60	92.48
BONDS/OBLIGATIONS			76 426 526.98	75.33
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		72 926.80	0.07
80 000	WOODSIDE FINANCE 4.50 19-29 04/03S	USD	72 926.80	0.07
	BERMUDA/BERMUDES		206 759.00	0.20
200 000	IHS MARKIT LTD 4.25 19-29 01/05S	USD	206 759.00	0.20
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		380 386.88	0.37
375 000	SINOPEC GRP DEV 2.5000 19-24 12/11S	USD	380 386.88	0.37
	CANADA/CANADA		3 431 781.53	3.38
181 000	BANK OF MONTREAL 3.3 19-24 05/02S	USD	188 271.68	0.19
100 000	CANADIAN NATL RAILWAY 4.5 18-49 20/01S	USD	126 624.50	0.12
65 000	CANADIAN PACIFI 2.0500 20-30 05/03S	USD	60 589.43	0.06
500 000	CPPIB CAPITAL I 2.3750 18-21 29/01S	USD	507 635.00	0.50
90 000	GLENCORE FINANC 5.5500 12-42 25/10S	USD	81 343.35	0.08
100 000	NUTRIEN LTD 3.15 18-22 01/10S	USD	101 959.50	0.10
119 000	NUTRIEN LTD 4.2000 19-29 01/04S	USD	126 393.47	0.12
172 000	ROGERS COMMUNICATIONS 3.70 19-49 15/11S	USD	178 775.08	0.18
557 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 19-24 01/11S	USD	560 612.15	0.55
800 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.80 19-22 29/04S	USD	812 272.00	0.81
400 000	TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S	USD	409 354.00	0.40
28 000	TRANSCANADA PIPELINES 4.25 18-28 15/05S	USD	28 690.90	0.03
140 000	WASTE CONNECTIO 3.5000 19-29 01/05S	USD	142 849.07	0.14
100 000	WASTE CONNECTIO 4.2500 18-28 01/12S	USD	106 411.40	0.10
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		286 406.25	0.28
375 000	AVOLON HOLDINGS 2.8750 20-25 15/02S	USD	286 406.25	0.28
	CHILE/CHILI		208 481.00	0.21
200 000	CHILE 3.50 19-50 25/01S	USD	208 481.00	0.21
	GERMANY/ALLEMAGNE		524 128.09	0.52
500 000	KFW 2.75 13-20 01/10S	USD	505 137.50	0.50
19 000	MYLAN NV 3.95 17-26 15/06S	USD	18 990.59	0.02
	IRELAND/IRLANDE		1 151 411.79	1.13
192 000	AERCAP IRELAND CAP 3.65 17-27 21/07S	USD	149 107.20	0.15
31 000	AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S	USD	26 965.53	0.03
584 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	629 969.56	0.61
350 000	GE CAPITAL INTL 2.342 16-20 15/11S	USD	345 369.50	0.34
	JAPAN/JAPON		2 042 878.90	2.01
300 000	MITSUBISHI UFJ 2.1930 20-25 25/02S	USD	293 791.50	0.29
1 000 000	MITSUBISHI UFJ 2.6230 19-22 18/07S	USD	998 215.00	0.98
288 000	MITSUBISHI UFJ 3.195 19-29 18/07S	USD	290 335.68	0.29
467 000	SUMITOMO MITSUI FINL 2.348 20-25 07/15S	USD	460 536.72	0.45
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		161 931.96	0.16
93 000	ALLERGAN FUNDING SCS 4.55 15-35 15/03S	USD	101 295.60	0.10
66 662	UNITED AIR 2019-1 AA 4.15 19-31 25/08S	USD	60 636.36	0.06
	MEXICO/MEXIQUE		324 388.80	0.32
320 000	AMERICA MOVIL SAB 3.625 19-29 22/04S	USD	324 388.80	0.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	NORWAY/NORVÈGE		178 431.44	0.18
176 000	EQUINOR ASA 3.2500 19-49 18/11S	USD	178 431.44	0.18
	SPAIN/ESPAGNE		87 769.92	0.09
64 000	TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	USD	87 769.92	0.09
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		430 494.51	0.42
132 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.85 17-27 15/11S	USD	126 185.16	0.12
306 000	SHELL INTL FINANCE 3.125 19-49 07/11S	USD	304 309.35	0.30
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 579 282.31	1.56
100 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.50 18-28 15/03S	USD	97 635.00	0.10
115 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.75 17-27 10/04S	USD	112 088.78	0.11
50 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.875 15-25 14/05S	USD	48 875.00	0.05
250 000	ANGLO AMERICAN CAP 5.375 20-25 01/04S	USD	253 720.00	0.25
350 000	DIAGEO CAPITAL 2.1250 19-24 24/10S	USD	342 111.70	0.34
366 000	RECKITT 144A 2.75 17-24 26/06S	USD	362 633.54	0.35
277 000	VODAFONE GROUP 5.00 18-38 30/05S	USD	311 679.01	0.31
50 000	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	50 539.28	0.05
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		65 359 067.80	64.43
73 000	ABBOTT LABORATORIES 3.75 16-26 30/03M	USD	81 969.88	0.08
115 000	ABBVIE INC 4.30 16-36 14/05S	USD	125 259.15	0.12
61 000	ABBVIE INC 4.45 16-46 14/05S	USD	67 309.53	0.07
304 000	ABBVIE INC 4.0500 19-39 21/11S	USD	320 700.24	0.32
135 000	ABBVIE INC 4.2500 19-49 21/11S	USD	146 606.62	0.14
44 000	ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S	USD	51 932.32	0.05
200 000	AEP TRANSMISSIO 3.1500 19-49 15/09S	USD	190 143.00	0.19
65 000	AEP TRANSMISSIO 3.8000 19-49 15/06S	USD	68 530.80	0.07
250 000	AETNA 2.75 12-22 15/11S	USD	251 485.00	0.25
200 000	ALABAMA POWER C 3.4500 19-49 01/10S	USD	205 601.00	0.20
256 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	256 070.40	0.25
45 000	ALTRIA GROUP INC 5.95 19-49 14/02S	USD	52 800.97	0.05
259 000	AMAZON.COM INC 4.05 18-47 22/08S	USD	337 124.76	0.33
117 000	AMEREN ILLINOIS 3.7 17-47 28/11S	USD	125 953.42	0.12
100 000	AMERICAN EXPRESS 3.70 18-23 03/08S	USD	105 248.50	0.10
163 000	AMERICAN INTL 4.7500 18-48 01/04S	USD	175 674.07	0.17
350 000	AMERICAN TOWER 2.80 15-20 01/06S	USD	350 755.65	0.35
268 000	AMERICAN TOWER 3.30 16-21 15/02S	USD	269 080.04	0.27
50 000	AMERICAN TOWER 2.4000 20-25 15/03S	USD	49 244.15	0.05
203 000	AMERICAN TOWER 2.9000 20-30 15/01S	USD	201 073.53	0.20
179 000	AMERICAN TOWER 3.8000 19-29 15/08S	USD	182 662.34	0.18
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.15 19-49 01/06S	USD	165 931.50	0.16
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.20 18-48 01/09S	USD	160 577.25	0.16
160 000	AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	USD	200 884.00	0.20
76 000	AMGEN INC 2.2000 20-27 21/02S	USD	75 430.76	0.07
216 000	AMGEN INC 2.4500 20-30 21/02S	USD	214 519.32	0.21
346 000	AMGEN INC 3.1500 20-40 21/02S	USD	350 937.42	0.35
325 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S	USD	376 593.75	0.37
50 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.70 19-36 02/01S	USD	53 202.00	0.05
700 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	789 202.75	0.78
100 000	APACHE CORP 5.10 10-40 01/09S	USD	47 250.00	0.05
100 000	APPLE INC 2.70 15-22 13/05S	USD	104 062.00	0.10
400 000	APPLE INC 2.0500 19-26 11/09S	USD	411 150.00	0.41
425 000	APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	USD	571 559.12	0.56
76 000	ARCHER-DANIELS-MIDLA 3.2500 20-30 27/03S	USD	80 599.90	0.08
79 000	ASCENSION HEALTH 3.945 16-46 15/11S	USD	92 298.86	0.09
200 000	ASHTAD CAPITAL 4.2500 19-29 01/11S	USD	175 500.00	0.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
438 000	ASHTAD CAPITAL 5.2500 18-26 01/08S	USD	422 670.00	0.42
390 000	AT&T INC 4.35 19-29 01/03S	USD	420 499.95	0.41
575 000	AT&T INC 4.50 16-48 09/03S	USD	626 399.25	0.62
375 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	400 623.75	0.39
506 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	575 220.80	0.57
124 000	AVERY DENNISON CORP 2.65 20-30 30/04S	USD	117 933.30	0.12
108 000	BAKER HUGHES LLC 3.138 19-29 07/11S	USD	95 878.62	0.09
100 000	BANK OF AMERICA 3.95 15-25 21/04S	USD	105 242.00	0.10
1 000 000	BANK OF NY MELLON 1.95 19-22 23/08S	USD	1 009 500.00	0.99
260 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	246 359.10	0.24
152 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	139 871.16	0.14
294 000	BAT CAPITAL CORP 4.906 20-30 02/04S	USD	302 405.46	0.30
120 000	BAYER US FIN 4.875 18-48 25/06S	USD	141 261.06	0.14
300 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.25 19-49 15/01S	USD	373 345.50	0.37
107 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.8500 20-30 12/03S	USD	105 114.66	0.10
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.2000 18-48 15/08S	USD	92 509.50	0.09
233 000	BLACKROCK INC 2.40 20-30 30/04S	USD	231 899.08	0.23
125 000	BOEING CO 3.25 19-35 01/02S	USD	109 383.12	0.11
18 000	BOSTON PROPERTIES 2.75 16-26 01/10S	USD	17 359.02	0.02
201 000	BOSTON PROPERTIES 2.90 19-30 15/03S	USD	185 867.71	0.18
250 000	BOSTON PROPERTIES 3.40 19-29 21/06S	USD	247 766.25	0.24
163 000	BP CAPITAL MARKETS 2.750 18-23 10/05S	USD	163 694.38	0.16
250 000	BP CAPITAL MARKETS 3.796 18-25 21/09S	USD	260 020.00	0.26
350 000	BRANCH BANKING 2.1500 19-24 06/12S	USD	349 259.75	0.34
215 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 2.90 19-24 26/07S	USD	224 011.73	0.22
180 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 3.40 19-29 26/07S	USD	198 861.30	0.20
126 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.125 19-39 15/06S	USD	151 519.41	0.15
238 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 4.55 19-48 20/02S	USD	309 332.17	0.30
91 000	BROADCOM CORP 3.875 18-27 15/01S	USD	87 204.84	0.09
475 000	BROADCOM INC 4.25 19-26 15/04S	USD	478 750.13	0.47
150 000	BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S	USD	156 072.75	0.15
128 000	BURLINGTN NORTH SA 4.05 18-48 15/06S	USD	149 960.96	0.15
500 000	CAPITAL ONE NA 2.1500 19-22 06/09S	USD	488 960.00	0.48
150 000	CATERPILLAR FIN INTL 3.65 18-23 07/12S	USD	157 303.50	0.16
179 000	CENTENE CORP 3.3750 20-30 15/02S	USD	166 635.57	0.16
209 000	CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	USD	211 873.75	0.21
261 000	CENTENE CORP 4.6250 19-29 15/12S	USD	263 936.25	0.26
537 000	CHARTER COM OPER 5.75 18-48 01/04S	USD	609 674.89	0.60
63 000	CHENIERE CORPUS 7.00 16-24 30/06S	USD	54 940.41	0.05
300 000	CHENIERE CORPUS 3.7000 19-29 15/11S	USD	241 875.00	0.24
123 000	CIGNA CORP 2.4000 20-30 15/03S	USD	116 651.36	0.11
99 000	CIGNA CORP 3.2000 20-40 15/03S	USD	92 655.09	0.09
206 000	CIGNA CORP 3.4000 20-50 15/03S	USD	196 880.38	0.19
138 000	CIGNA CORP 3.05 19-22 30/11S	USD	139 423.57	0.14
200 000	CIGNA CORP 4.90 19-48 15/12S	USD	241 314.00	0.24
25 000	CIGNA CORP 3.75 19-23 15/07S	USD	25 808.50	0.03
338 000	CINTAS CORPORATION 3.70 17-27 01/04S	USD	345 397.13	0.34
300 000	CITIGROUP INC 2.70 16-21 30/03S	USD	301 431.00	0.30
520 000	CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S	USD	540 683.00	0.53
280 000	CITIGROUP INC 4.45 15-27 29/09S	USD	295 031.80	0.29
156 000	COLUMBIA PIPE 4.5 16-25 01/12S	USD	160 681.56	0.16
156 000	COMCAST CORP 3.40 16-46 15/07S	USD	168 501.06	0.17
138 000	COMCAST CORP 3.4000 20-30 01/04S	USD	149 630.64	0.15
67 000	COMCAST CORP 3.7500 20-40 01/04S	USD	74 086.25	0.07
330 000	COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S	USD	383 280.15	0.38
109 000	COMCAST CORP 4.6000 18-38 15/10S	USD	133 083.01	0.13
491 000	COMCAST CORP 4.7000 18-48 15/10S	USD	644 410.49	0.64
229 000	COMMONWEALTH ED 3.2000 19-49 15/11S	USD	224 115.43	0.22

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
19 000	CON EDISON CO O 3.3500 20-30 01/04S	USD	19 532.76	0.02
111 000	CON EDISON CO O 3.9500 20-50 01/04S	USD	117 084.47	0.12
50 000	CONCHO RESOURCES INC 4.875 17-47 01/10S	USD	38 751.75	0.04
54 000	CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S	USD	60 538.59	0.06
166 000	CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S	USD	184 994.55	0.18
126 000	CORNING INC 5.85 18-68 15/11S	USD	145 469.24	0.14
179 000	CROWN CASTLE INTL 3.15 18-23 15/07S	USD	172 814.21	0.17
100 000	CROWN CASTLE INTL 3.80 18-28 15/02S	USD	100 129.00	0.10
23 000	CSX CORP 4.75 18-48 15/11S	USD	27 400.82	0.03
150 000	CSX CORP 4.5000 19-49 15/03S	USD	173 802.00	0.17
87 000	CVS HEALTH CORP 3.00 19-26 15/08S	USD	87 067.43	0.09
173 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	189 406.46	0.19
501 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	580 836.85	0.57
119 000	CVS HEALTH CORP 4.1250 20-40 01/04S	USD	120 625.54	0.12
76 000	CVS HEALTH CORP 4.2500 20-50 01/04S	USD	79 058.62	0.08
81 387	CVS HEALTH CORP 6.036 09-28 10/12M	USD	87 503.48	0.09
190 000	DIAMOND 1 FIN 4.90 19-26 01/10S	USD	189 373.00	0.19
100 000	DIAMOND 1 FIN 144A 5.45 16-23 15/06S	USD	102 460.65	0.10
469 000	DIAMOND 1 FIN 144A 6.02 16-26 15/06S	USD	493 730.37	0.49
126 000	DOLLAR TREE 3.7000 18-23 15/05S	USD	126 369.18	0.12
125 000	DOW CHEMICAL 4.625 14-44 1/10S	USD	128 806.87	0.13
203 000	DPL INC 4.3500 19-29 15/04S	USD	196 402.50	0.19
100 000	DTE ELECTRIC CO 4.05 18-48 15/05S	USD	111 409.50	0.11
150 000	DUKE ENERGY CORP 3.40 19-29 15/06S	USD	154 119.00	0.15
190 000	DUKE ENERGY CRLN 2.45 20-30 01/02S	USD	189 554.45	0.19
150 000	DUKE ENERGY PROGRESS 3.45 19-29 15/03S	USD	159 790.50	0.16
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S	USD	120 398.75	0.12
155 000	DUPONT DE NEMOURS 5.319 18-38 15/11S	USD	175 642.90	0.17
60 000	DUPONT DE NEMOURS 5.4190 18-48 15/11S	USD	69 642.60	0.07
55 000	ECOLAB INC 4.8000 20-30 24/03S	USD	62 570.48	0.06
460 000	ENERGY TRANSFER OP LP 6.25 19-49 15/04S	USD	398 767.10	0.39
404 000	ENERGY TRANSFER OP LP 4.75 15-26 15/01S	USD	357 760.18	0.35
48 000	ENERGY TRANSFER OP LP 5.80 18-38 15/06S	USD	38 899.92	0.04
100 000	ENERGY TRANSFER OP LP 5.00 20-50 15/05S	USD	79 076.00	0.08
272 000	ENERGY TRANSFER OP LP 5.25 19-29 15/04S	USD	230 932.76	0.23
85 000	ENTERPRISE PRODUCTS 3.35 13-23 15/03S	USD	84 260.50	0.08
97 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.20 19-50 31/01S	USD	95 949.49	0.09
301 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.80 18-49 01/02S	USD	309 218.80	0.30
155 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.85 13-44 15/03S	USD	157 790.00	0.16
500 000	ENTERPRISE PRODUCTS 2.80 20-30 31/01S	USD	452 260.00	0.45
275 000	EQM MIDSTREAM PART 4.7500 18-23 15/07S	USD	200 750.00	0.20
157 000	EQUIFAX INC 2.6000 19-24 01/12S	USD	158 180.64	0.16
93 000	EQUINIX INC 2.6250 19-24 18/11S	USD	89 894.73	0.09
94 000	EQUINIX INC 3.2000 19-29 18/11S	USD	87 814.33	0.09
131 000	ERP OPERATING L 2.5000 19-30 15/02S	USD	122 202.04	0.12
300 000	ERP OPERATING L 3.0000 19-29 01/07S	USD	296 715.00	0.29
50 000	ESSEX PORTFOLIO 4.0000 19-29 01/03S	USD	51 708.75	0.05
125 000	EVERSOURCE ENERGY 3.8 18-23 01/12S	USD	136 016.31	0.13
50 000	EXXON MOBIL CORP 4.227 20-40 19/03S	USD	58 498.75	0.06
86 000	FEDEX CORP 4.05 18-48 15/02S	USD	77 079.22	0.08
7 000	FEDEX CORP 4.4 17-47 15/01S	USD	6 397.58	0.01
211 000	FISERV INC 3.8 18-23 01/10S	USD	218 184.55	0.22
300 000	FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S	USD	305 563.50	0.30
243 000	FIVE CORNERS FDG 4.419 13-23 15/11S	USD	256 152.38	0.25
200 000	FLORIDA POWER&LIGHT 3.99 19-49 01/03S	USD	232 601.00	0.23
217 000	FLORIDA POWER&LIGHT 4.125 18-48 01/06S	USD	259 773.95	0.26
59 000	FMC CORP 3.2000 19-26 01/10S	USD	60 063.48	0.06
75 000	FORD MOTOR CREDIT CO 5.291 16-46 08/12S	USD	45 221.25	0.04

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
169 000	FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S	USD	163 123.03	0.16
174 000	FOX CORP 5.476 19-39 25/01S	USD	198 192.09	0.20
71 000	GATX CORP 4.7000 19-29 01/04S	USD	76 839.50	0.08
200 000	GECC 5.30 11-21 11/02S	USD	203 506.00	0.20
67 000	GENERAL MILLS 4.7000 18-48 17/04S	USD	78 965.87	0.08
479 000	GENERAL MOTORS FIN 4.35 18-25 09/04S	USD	423 203.68	0.42
65 000	GENERAL MOTORS CO 5.95 18-49 01/04S	USD	50 006.77	0.05
90 000	GEORGIA POWER 3.70 20-50 30/01S	USD	94 308.30	0.09
50 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	65 479.50	0.06
40 000	GLENCORE FUNDING 4.1250 19-24 12/03S	USD	37 789.00	0.04
108 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.50 16-26 16/11S	USD	110 590.92	0.11
803 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.80 20-30 15/03S	USD	839 235.38	0.83
140 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.85 14-24 08/07S	USD	146 849.50	0.14
400 000	GUARDIAN LIFE GLOB 2.90 19-24 06/05S	USD	411 657.40	0.41
116 000	GUARDIAN LIFE INS 3.70 20-70 22/01S	USD	120 167.65	0.12
109 000	HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S	USD	87 184.74	0.09
95 000	HARTFORD FINL S 2.8000 19-29 19/08S	USD	94 667.98	0.09
110 000	HARTFORD FINL S 3.6000 19-49 19/08S	USD	104 855.30	0.10
326 000	HCA INC 5.1250 19-39 15/06S	USD	344 000.09	0.34
35 000	HILLENBRAND INC 4.5000 19-26 15/09S	USD	36 689.32	0.04
200 000	HOME DEPOT INC 2.9500 19-29 15/06S	USD	208 348.00	0.21
143 000	HOME DEPOT INC 3.3500 20-50 15/04S	USD	149 374.23	0.15
85 000	HOME DEPOT INC 4.875 13-44 10/09S	USD	107 134.42	0.11
61 000	HP ENTERPRISE CO 6.20 16-35 15/10S	USD	70 838.99	0.07
483 000	IBM CORP 2.8500 19-22 13/05S	USD	496 231.78	0.49
175 000	IBM CORP 4.2500 19-49 15/05S	USD	208 722.50	0.21
100 000	IBM CORP 3.0 19-24 15/05S	USD	104 850.50	0.10
100 000	INTEL CORP 3.2500 19-49 15/11S	USD	108 786.00	0.11
39 000	INTERCONTINENTAL 4.25 18-48 13/08S	USD	44 869.50	0.04
30 000	JOBSONIO BEV SYST 2.833 20-38 01/01S	USD	29 278.19	0.03
79 000	JOHN DEERE CAPI 1.7500 20-27 09/03S	USD	76 124.79	0.08
74 000	JOHNS HOPKINS 2.813 20-60 01/01S	USD	67 279.59	0.07
355 000	JPMORGAN CHASE 2.972 16-23 15/01S	USD	360 940.93	0.36
150 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.417 19-25 25/05S	USD	161 293.50	0.16
100 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.42 16-46 15/12S	USD	111 828.00	0.11
100 000	KEURIG DR PEPPER INC 4.985 19-38 25/05S	USD	115 658.00	0.11
350 000	KEY BANK NA 3.3500 18-21 15/06S	USD	356 055.00	0.35
219 000	KINDER MORGAN INC 5.05 15-46 15/02S	USD	219 502.27	0.22
200 000	KINDER MORGAN INC 4.30 18-28 01/03S	USD	200 278.00	0.20
46 000	KINDER MORGAN INC 5.55 14-45 01/06S	USD	50 093.54	0.05
93 000	KKR GROUP 144A 5.125 14-44 01/06S	USD	96 168.23	0.09
200 000	LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S	USD	180 470.67	0.18
294 000	LAS VEGAS SANDS CORP 3.5 19-26 18/08S	USD	266 455.14	0.26
103 000	LOCKHEED MARTIN 4.70 15-46 15/05S	USD	130 267.70	0.13
144 000	LOWE'S CO INC 4.55 19-49 05/04S	USD	161 047.44	0.16
105 000	LOWE'S CO INC 4.50 20-30 15/04S	USD	115 761.45	0.11
100 000	LOWE'S CO INC 5.00 20-40 15/04S	USD	114 114.00	0.11
100 000	LYB INT FINANCE 4.2000 19-49 15/10S	USD	97 858.50	0.10
85 000	MARATHON PETROLEUM 4.50 19-48 01/04S	USD	62 168.15	0.06
146 000	MARKEL CORP 5.0000 19-49 20/05S	USD	160 333.55	0.16
200 000	MARS INC 3.8750 19-39 01/04S	USD	217 640.00	0.21
133 000	MARTIN MARIETTA MATER 2.5 20-30 15/06S	USD	123 320.92	0.12
74 000	MASS INSTITUTE 2.9890 19-50 01/07S	USD	75 465.94	0.07
237 000	MASTERCARD INC 2.0000 19-25 03/03S	USD	243 493.80	0.24
161 000	MASTERCARD INC 2.9500 16-26 21/11S	USD	171 736.29	0.17
54 000	MCDONALD'S CORP 2.1250 20-30 01/03S	USD	50 213.52	0.05
308 000	MCDONALD'S CORP 2.6250 19-29 01/09S	USD	301 080.78	0.30
143 000	MCDONALD'S CORP 3.6250 19-49 01/09S	USD	145 641.92	0.14

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
400 000	MEAD JOHNSON NUTRITION 3.00 15-20 15/11S	USD	401 894.00	0.40
140 000	MERCK & CO INC 3.40 19-29 07/03S	USD	155 002.40	0.15
100 000	MET LIFE GLOBAL FDG I 3.00 12 23 10/01S	USD	102 448.50	0.10
224 000	MICROSOFT CORP 2.40 16-26 08/08S	USD	236 977.44	0.23
441 000	MICROSOFT CORP 3.70 16-46 08/08S	USD	526 554.00	0.52
300 000	MICROSOFT CORP 4.875 13-43 15/12S	USD	414 960.00	0.41
106 000	MID-AMERICA APARTMEN 3.95 19-29 15/03S	USD	110 312.61	0.11
177 000	MORGAN STANLEY 2.50 16-21 21/04S	USD	177 543.92	0.17
261 000	MORGAN STANLEY 3.625 17-27 20/01S	USD	278 719.29	0.27
174 000	MORGAN STANLEY 4.35 14-26 08/09S	USD	190 747.50	0.19
82 000	MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S	USD	101 505.75	0.10
91 000	MPLX LP 5.20 17-47 01/03S	USD	73 020.99	0.07
45 000	MPLX LP 4.8000 18-29 15/02S	USD	41 446.80	0.04
121 000	MPLX LP 4.875 16-24 01/12S	USD	105 937.20	0.10
94 000	MPLX LP 5.5000 18-49 15/02S	USD	100 847.90	0.10
200 000	MYLAN INC 5.20 18-48 15/04S	USD	207 950.00	0.20
154 000	NARRAGANSETT 3.919 18-28 27/07S	USD	159 588.12	0.16
92 000	NBCUNIVERSAL ENT 5.25 13-XX 19/03Q	USD	93 380.00	0.09
85 000	NEVADA POWER CO 3.7000 19-29 01/05S	USD	90 462.10	0.09
208 000	NEW YORK LIFE I 4.4500 19-69 15/05S	USD	218 051.50	0.21
175 000	NEWMONT CORPORATION 2.25 20-30 01/10S	USD	162 238.13	0.16
90 000	NOBLE ENERGY INC 3.2500 19-29 15/10S	USD	57 931.11	0.06
150 000	NORFOLK SOUTHERN 3.00 12-22 01/04S	USD	149 404.05	0.15
190 000	NORFOLK SOUTHERN 4.1000 19-49 15/05S	USD	209 429.40	0.21
100 000	NORTHERN NATURA 4.3000 18-49 15/01S	USD	105 961.50	0.10
185 000	NORTHERN STATES POWER 2.90 19-50 01/03S	USD	179 463.88	0.18
170 000	NORTHWELL HEALT 3.8090 19-49 01/11S	USD	171 159.23	0.17
126 000	NYU HOSPITALS C 3.3800 20-55 01/07S	USD	118 070.19	0.12
43 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 3.2 19-26 15/08S	USD	21 389.28	0.02
28 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 4.4 19-49 15/08S	USD	12 161.38	0.01
425 000	OCCIDENTAL PETROLEUM 4.3 19-39 15/08S	USD	181 459.06	0.18
103 000	OHIO POWER CO 2.60 20-30 01/04S	USD	103 411.38	0.10
193 000	ONCOR ELECTRIC 3.1 19-49 15/09S	USD	194 309.51	0.19
370 000	ONEOK INC 3.1 20-30 15/03S	USD	282 709.60	0.28
275 000	ONEOK INC 3.4000 19-29 01/09S	USD	216 750.88	0.21
285 000	ORACLE CORP 2.65 16-26 15/07S	USD	291 191.62	0.29
241 000	ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S	USD	268 693.31	0.26
200 000	PACIFICORP 4.125 18-49 15/01S	USD	227 181.00	0.22
259 000	PATTERSON-UTI EN. 5.15 19-29 15/11S	USD	97 448.75	0.10
183 000	PAYPAL HOLDINGS 2.4000 19-24 01/10S	USD	181 799.52	0.18
33 000	PAYPAL HOLDINGS 2.6500 19-26 01/10S	USD	32 608.78	0.03
147 000	PAYPAL HOLDINGS 2.8500 19-29 01/10S	USD	146 196.65	0.14
100 000	PEPSICO INC 2.8750 19-49 15/10S	USD	104 202.00	0.10
265 000	PEPSICO INC 3.5000 20-40 19/03S	USD	297 760.63	0.29
95 000	PFIZER INC 2.75 16-26 03/06S	USD	99 990.83	0.10
124 000	PFIZER INC 3.4500 19-29 15/03S	USD	137 002.02	0.14
200 000	PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S	USD	251 862.00	0.25
41 000	PHILIP MORRIS INTL 3.125 17-27 17/08S	USD	42 599.61	0.04
109 000	PHILIP MORRIS INTL 3.375 19-29 15/08S	USD	114 719.23	0.11
101 000	PHILIP MORRIS INTL 4.125 13-43 04/03S	USD	107 794.77	0.11
250 000	PIEDMONT NATURA 3.5000 19-29 01/06S	USD	257 408.75	0.25
108 000	PNC FINANCIAL SERVICE 2.55 20-30 22/01S	USD	104 897.16	0.10
600 000	PNC FINANCIAL SERVICE 3.450 19-29 23/04S	USD	609 690.00	0.60
100 000	PPL ELECTRIC UT 4.1500 18-48 15/06S	USD	115 435.50	0.11
32 000	PROLOGIS LP 2.1250 20-27 15/04S	USD	31 118.56	0.03
153 000	PROLOGIS LP 2.2500 20-30 15/04S	USD	143 212.59	0.14
1 000 000	PROTECTIVE LIFE 2.9240 19-22 15/04S	USD	1 012 566.11	0.99
130 000	PROV ST JOSEPH 2.5320 19-29 01/10S	USD	126 465.23	0.12

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
250 000	PSEG POWER LLC 3.8500 18-23 01/06S	USD	266 990.62	0.26
150 000	PUBLIC SERVICE ELECTR 3.2 19-49 01/08S	USD	153 226.50	0.15
100 000	PUGET SOUND ENE 4.2230 18-48 15/06S	USD	117 541.50	0.12
77 000	QUEST DIAGNOSTI 2.9500 19-30 30/06S	USD	76 428.28	0.08
58 000	RATHEON RECHNOLOGIES 4.625 18-48 16/08S	USD	69 898.41	0.07
116 000	REGENCY CENTERS 2.9500 19-29 15/09S	USD	119 980.78	0.12
49 000	REPUBLIC SERVICES 3.95 18-28 15/05S	USD	52 683.82	0.05
27 000	REPUBLIC SERVICES 3.375 17-27 15/11S	USD	27 402.04	0.03
80 000	REVENUE BONDS 3.384 19-40 01/12S	USD	80 022.80	0.08
76 000	ROCHESTER GAS & ELECT 3.1 17-27 01/06S	USD	75 785.30	0.07
74 000	ROPER TECHNOLOGIES 2.95 19-29 15/09S	USD	72 975.84	0.07
30 000	SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S	USD	26 115.90	0.03
855 000	SABINE PASS LIQ 5.75 14-24 15/05S	USD	812 250.00	0.80
307 000	SABINE PASS LIQ 5.875 17-26 30/06S	USD	287 045.00	0.28
100 000	SERVICE PROPERTIES 4.3500 19-24 01/10S	USD	73 417.65	0.07
77 000	SHERWIN-WILLIAM CO 2.3000 20-30 15/05S	USD	72 318.02	0.07
126 000	SIMON PROPERTY 2.0000 19-24 13/09S	USD	121 040.64	0.12
151 000	SIMON PROPERTY 2.4500 19-29 13/09S	USD	137 505.13	0.14
132 000	SIMON PROPERTY 3.375 17-27 01/12S	USD	130 349.34	0.13
105 000	SOUTHERN CALIF EDISON 3.248 19-48 01/04S	USD	99 769.94	0.10
129 000	SOUTHERN CALIF EDISON 3.65 20-50 01/02S	USD	128 981.30	0.13
46 000	SOUTHERN CALIF EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	48 690.54	0.05
155 000	SOUTHERN CALIF GAS 4.125 18-48 01/06S	USD	170 909.20	0.17
123 000	SOUTHWESTERN PUBLIC 3.40 16-46 15/08S	USD	123 637.14	0.12
201 000	STARBUCKS CORP 2.25 20-30 12/03S	USD	188 653.57	0.19
30 000	STARBUCKS CORP 3.35 20-50 12/03S	USD	28 469.85	0.03
86 000	SYSCO CORPORATI 5.9500 20-30 01/04S	USD	91 062.82	0.09
57 000	SYSCO CORPORATI 6.6000 20-40 01/04S	USD	61 715.61	0.06
101 000	SYSCO CORPORATI 6.6000 20-50 01/04S	USD	111 295.94	0.11
44 000	TARGET CORP 3.90 17-47 15/11S	USD	51 537.86	0.05
48 000	TARGET CORP 2.6500 20-30 15/09S	USD	49 360.80	0.05
12 000	TENNESSEE GAS P 2.9000 20-30 01/03S	USD	10 007.26	0.01
90 000	TEXAS INSTRUMEN 1.3750 20-25 12/03S	USD	89 118.09	0.09
154 000	THE HOME DEPOT IN 3.3 20-40 15/04S	USD	158 100.25	0.16
226 000	THE WALT DISNEY COMP 4.95 19-45 15/10S	USD	274 613.39	0.27
75 000	THE WALT DISNEY COMP 1.75 19-24 30/08S	USD	75 707.25	0.07
125 000	THE WALT DISNEY COMP 2.75 19-49 01/09S	USD	122 861.50	0.12
200 000	TIME WARNER CABLE 6.75 09-39 15/06S	USD	228 408.90	0.23
126 000	TJX COS INC 4.5000 20-50 15/04S	USD	137 419.32	0.14
336 000	TOLL BROS FINANCE 3.80 19-29 01/11S	USD	293 199.98	0.29
130 000	UNION PACIFIC CORP 5.70 17-47 15/04S	USD	140 978.50	0.14
154 000	UNION PACIFIC CORP 3.7500 20-70 05/02S	USD	154 570.57	0.15
100 000	UNION PACIFIC CORP 4.30 19-49 01/03S	USD	118 961.50	0.12
109 000	UNITED RENTALS OK 3.8750 19-27 15/11S	USD	104 885.79	0.10
250 000	UNITED STATES 1.125 16-21 31/08S	USD	253 217.77	0.25
92 000	UNITED TECHNOLOGIES 3.95 18-25 16/08S	USD	100 511.84	0.10
300 000	UNITEDHEALTH GROUP 2.125 16-21 15/03S	USD	302 318.85	0.30
315 000	UNITEDHEALTH GROUP 3.875 19-59 15/08S	USD	348 854.63	0.34
37 000	UNITEDHEALTH GROUP 4.45 18-48 15/12S	USD	46 162.49	0.05
170 000	UNIV OF SOUTHER 2.8050 20-50 01/10S	USD	162 253.87	0.16
42 000	UNIVERSITY OF CHICAGO 2.761 20-45 01/04S	USD	39 776.22	0.04
115 000	US BANCORP 3.15 17-27 27/04S	USD	119 766.75	0.12
400 000	US BANCORP 3.375 19-24 05/02S	USD	420 424.00	0.41
250 000	VERISK ANALYTICS 4.125 19-29 15/03S	USD	266 230.00	0.26
70 000	VERISK ANALYTICS 5.50 15-45 15/06S	USD	95 085.90	0.09
278 000	VERIZON COMM 3.875 19-29 08/02S	USD	311 123.70	0.31
17 000	VERIZON COMM 4.016 19-29 03/12S	USD	19 349.06	0.02
100 000	VERIZON COMM 4.125 16-46 15/08S	USD	118 311.00	0.12

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
876 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	1 019 046.42	0.99
100 000	VERIZON COMM 4.50 17-33 10/08S	USD	118 940.50	0.12
100 000	VERIZON COMM 5.012 17-49 15/04S	USD	135 004.50	0.13
250 000	VIACOMCBS INC 4.9500 20-31 15/01S	USD	247 425.00	0.24
120 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	153 184.20	0.15
530 000	VISTRA OPERATIONS CO 3.70 19-27 30/01S	USD	472 348.58	0.47
67 000	VISTRA OPERATIONS CO 3.55 19-24 15/07S	USD	63 231.25	0.06
193 000	WALMART INC 2.9500 19-49 24/09S	USD	212 908.05	0.21
775 000	WALMART INC 3.0500 19-26 08/07S	USD	837 120.12	0.83
48 000	WASTE MANAGEMENT 3.20 19-26 15/06S	USD	50 319.36	0.05
81 000	WASTE MANAGEMENT 3.45 19-29 15/06S	USD	84 641.36	0.08
300 000	WEC ENERGY GROUP 3.3750 18-21 15/06S	USD	302 112.45	0.30
502 000	WELLS FARGO 3.75 19-24 24/01S	USD	531 374.53	0.52
150 000	WELLS FARGO 4.65 14-44 04/11S	USD	170 628.75	0.17
79 000	WELLS FARGO 4.90 15-45 17/11S	USD	92 596.29	0.09
282 000	WEYERHAEUSER CO 4.0000 20-30 15/04S	USD	283 821.72	0.28
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			13 369 957.09	13.18
CANADA/CANADA			298 278.00	0.29
300 000	TORONTO-DOMINION FL.R 18-20 17/09Q	USD	298 278.00	0.29
SWITZERLAND/SUISSE			469 531.20	0.46
460 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-24 12/06S	USD	469 531.20	0.46
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 364 130.77	1.34
439 000	HSBC HOLDINGS FL.R 18-24 18/05S	USD	449 702.82	0.44
300 000	HSBC HOLDINGS FL.R 19-25 11/03S	USD	306 315.00	0.30
220 000	HSBC HOLDINGS FL.R 19-30 22/05S	USD	224 017.20	0.22
175 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 19-25 22/03S	USD	178 571.75	0.18
200 000	SANTANDER UK GROUP FL.R 18-24 15/11S	USD	205 524.00	0.20
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			11 238 017.12	11.09
99 000	BANK OF AMERICA FL.R 16-XX 10/03S	USD	103 847.04	0.10
290 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-28 20/12S	USD	299 419.20	0.30
400 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-27 23/04S	USD	421 664.00	0.42
298 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-28 21/07S	USD	311 320.60	0.31
962 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-28 24/04S	USD	1 008 589.66	1.00
375 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 05/03S	USD	389 220.00	0.38
179 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-26 23/01S	USD	187 497.13	0.18
188 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-29 05/03S	USD	200 881.76	0.20
171 000	BANK OF AMERICA FL.R 20-51 20/03S	USD	193 684.86	0.19
685 000	CITIBANK NA FL.R 19-22 20/05S	USD	689 857.68	0.69
67 000	CITIGROUP INC FL.R 17-28 10/01S	USD	70 435.76	0.07
200 000	CITIGROUP INC FL.R 17-28 27/10S	USD	205 572.00	0.20
230 000	GECC FL.R 16-XX 15/06S	USD	189 112.90	0.19
400 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-28 05/06S	USD	410 784.00	0.40
264 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 18-39 23/04S	USD	293 272.32	0.29
236 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-25 29/09S	USD	239 863.32	0.24
259 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-24 05/12S	USD	277 474.47	0.27
300 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-23 01/04S	USD	307 662.00	0.30
173 000	JPMORGAN CHASE FL.R 17-28 01/05S	USD	182 418.12	0.18
370 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-29 23/07S	USD	409 023.90	0.40
170 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-49 23/01S	USD	196 671.72	0.19
250 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-25 15/10S	USD	251 265.00	0.25
360 000	JPMORGAN CHASE FL.R 20-XX 01/02S	USD	320 986.80	0.32
300 000	JPMORGAN CHASE FL.R 17-48 15/11S	USD	348 562.80	0.34
266 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-22 22/07Q	USD	259 129.22	0.26
300 000	MPLX LP FL.R 19-21 09/09Q	USD	300 657.00	0.30

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
262 000	STATE STREET CORP FL.R 19-25 01/11S	USD	257 658.66	0.25
200 000	SUNTRUST BANK FL.R 18-22 26/07S	USD	206 900.00	0.20
350 000	WELLS FARGO FL.R 19-22 09/09S	USD	348 934.42	0.34
275 000	WELLS FARGO FL.R 19-27 17/06S	USD	283 222.50	0.28
546 000	WELLS FARGO FL.R 20-26 11/02S	USD	536 663.40	0.53
546 000	WELLS FARGO FL.R 20-31 11/02S	USD	527 769.06	0.52
558 000	WELLS FARGO FL.R 19-25 30/10S	USD	551 449.08	0.55
461 000	WELLS FARGO FL.R 19-30 30/10S	USD	456 546.74	0.45
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			4 031 907.53	3.97
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			4 031 907.53	3.97
500 000	ACER 2017-2A B 2.6600 17-22 11/04M	USD	468 833.00	0.46
616 000	BWSTA 2018-1 A3 3.43 18-22 15/12M	USD	619 865.64	0.61
136 543	COMM 2014-UBS3 3.546 14-24 01/04M	USD	140 658.09	0.14
500 000	GMCAR 2018-4 A3 3.21 18-23 16/10M	USD	505 855.15	0.50
1 281 000	JOHN DEERE OWNER TRUST 3.08 18-22 15/11M	USD	1 288 859.96	1.27
71 000	MORGAN CMO FL.R 15-48 01/05M	USD	74 122.80	0.07
400 000	MSBAM 2015-C22 A4 3.306 15-46 15/05M	USD	413 122.44	0.41
500 000	MSC 2015-UBS8 A3 3.54 15-25 15/11M	USD	520 590.45	0.51
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			5 593 647.88	5.51
BONDS/OBLIGATIONS			1 837 262.99	1.81
ISRAEL/ISRAËL			250 507.52	0.25
256 000	ISRAEL 3.375 20-50 15/01S	USD	250 507.52	0.25
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			205 260.55	0.20
187 000	FOOTHILL ESTRN TRA 3.924 19-53 15/01S	USD	205 260.55	0.20
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			62 746.21	0.06
59 000	NXP B V 5.35 18-26 01/03S	USD	62 746.21	0.06
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 318 748.71	1.30
91 000	ALTRIA GROUP INC 5.80 19-39 14/02S	USD	101 697.51	0.10
200 000	APOLLO MANAGEMENT HO 4.872 19-29 15/02S	USD	221 800.70	0.22
147 986	BRITISH AIRWAYS PASS 3.3 19-32 15/12S	USD	154 820.10	0.15
110 000	CARRIER GLOBAL CORP 2.242 20-25 15/02S	USD	107 269.25	0.11
219 000	FIFTH THIRD 3.65 19-24 25/01S	USD	226 768.04	0.22
24 000	GENERAL MOTORS 5.1 19-24 17/01S	USD	22 259.64	0.02
172 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 3.951 19-50 15/10S	USD	158 776.64	0.16
81 000	MPLX LP 4.25 19-27 01/12S	USD	66 933.50	0.07
95 000	STATE OF OHIO TURNPIK 3.261 20-48 15/02S	USD	95 180.51	0.09
150 000	UNIV CALIFORNIA 3.349 19-29 01/07S	USD	163 242.82	0.16
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 199 880.17	1.18
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 199 880.17	1.18
300 000	BANK OF AMERICA FL.R 20-31 13/02S	USD	291 159.00	0.29
931 000	MORGAN STANLEY FL.R 20-31 22/01S	USD	908 721.17	0.89
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			2 556 504.72	2.52
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 556 504.72	2.52
422 000	BAMLL 2015-200P B 3.49 15-33 14/04M	USD	432 173.40	0.43
208 000	BANK 2017 3.624 17-60 01/06M	USD	207 299.44	0.20
286 982	COMM 2014-CR21 A3 3.528 14-24 10/11M	USD	296 246.07	0.29
96 000	COMM 2014-UBS3 A4 3.819 14-24 10/05M	USD	100 517.13	0.10
635 000	DLL SECURITIZATION TRU 3.46 18-22 20/01M	USD	636 934.33	0.63
14 744	GLS AUTO 3.35 18-22 10-10M	USD	14 693.72	0.01

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
500 000	GMCAR 2018-4 B 3.45 18-24 17/06M	USD	512 674.00	0.51
356 841	VERIZON OWNER 17-3 2.06 17-22 20/04M	USD	355 966.63	0.35

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Intermediary <i>Intermédiaire</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures						(29 679.69)	(0.03)
US TREASURY BOND	(7)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	1 078 656.25	(21 234.38)	(0.02)
US 10 YEARS NOTE	(8)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	892 750.00	(6 718.75)	(0.01)
US 10YR ULTRA (CBOT)	(1)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	110 054.69	(1 726.56)	0.00

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(33 907.74)	(0.03)
GBP	38 812.45	Caceis Bank	15/04/2020	USD	48 673.76	(536.37)	0.00
EUR	2 418 310.73	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 684 242.78	(29 581.84)	(0.03)
USD	337 510.82	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	309 033.52	(1 724.79)	0.00
USD	6 031.79	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	4 996.81	(165.50)	0.00
CHF	117 691.08	Caceis Bank	15/04/2020	USD	123 653.91	(1 938.53)	0.00
USD	16 317.61	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	15 740.07	39.29	0.00

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

PrivilEdge – Income Partners RMB Debt

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 38 659 193.30)	(2)	37 753 211.52
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 873 727.47
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		582 210.43
		41 209 149.42
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	24 398.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		8 675.70
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	96 405.95
		129 480.32
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		41 079 669.10

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		31 522 191.12
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	781 616.42
Bank interest/Intérêts bancaires		12 444.81
		794 061.23
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	141 888.29
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 297.05
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		890.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	50 959.69
		195 035.61
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		599 025.62
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	430 746.22
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(554 240.22)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(24 194.26)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		451 337.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	246 813.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(48 159.46)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		649 991.35
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	8 907 486.63
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		41 079 669.10

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	49 450.2840	0.0000	0.0000	49 450.2840
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
M - USD - Capitalisation	20 624.8510	0.0000	(675.0000)	19 949.8510
M - CHF - Hedged - Capitalisation	11 800.0000	0.0000	0.0000	11 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	28 330.9050	0.0000	0.0000	28 330.9050
M - CNH - Capitalisation	17 168.5470	25 262.0000	0.0000	42 430.5470
N - CNH - Capitalisation	1 792 177.1130	500 000.0000	0.0000	2 292 177.1130

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	506 754.48	499 241.57	579 780.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2478	10.0958	9.9697
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 477.05	62 524.30	63 956.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9253	8.9320	9.1366
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	209 405.41	212 588.93	866 343.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4966	10.3074	10.1161
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	107 981.10	107 712.31	341 495.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1509	9.1282	9.2798
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	266 063.21	264 964.11	268 415.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3913	9.3525	9.4743
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 068 867.60	2 029 094.09	2 473 120.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	119.4627	118.1867	111.6757

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	0.00	0.00	1 015 831.45
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	0.0000	0.0000	10.3424
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	277 718 507.27	214 712 241.28	211 044 539.52
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	121.1593	119.8053	113.0543

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			37 753 211.52	91.90
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			37 753 211.52	91.90
BONDS/OBLIGATIONS			37 359 596.52	90.94
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			1 434 379.76	3.49
5 000 000	FRANSHION BRILLIANT 5.20 18-21 08/03S	CNH	718 988.64	1.75
5 000 000	SINOCHEM OFFSHORE 4.40 18-21 14/02S	CNH	715 391.12	1.74
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			4 224 792.93	10.28
200 000	CENTRAL CN REAL 6.50 18-21 05/03S	USD	187 026.00	0.46
300 000	CENTRAL CN REAL REGS 6.75 16-21 08/11S	USD	259 623.00	0.63
300 000	CHINA AOYUAN GROUP 8.5 19-22 23/01S	USD	289 656.00	0.71
200 000	CHINA SCE GRP 8.75 19-21 15/01S	USD	198 026.00	0.48
300 000	CHINA SCE GRP 7.4500 18-21 17/04S	USD	293 130.00	0.71
250 000	CIFI HOLDINGS GROUP 5.50 17-22 23/01S	USD	235 575.00	0.57
6 000 000	CNI CAPITAL LIMITED 3.97 19-22 01/11S	CNH	858 520.13	2.08
300 000	KWG GP 7.875 18-21 09/08S	USD	293 190.00	0.71
200 000	KWG GP REGS 6.00 17-22 15/09S	USD	186 458.00	0.45
300 000	RONSHINE CHINA HLDG 8.95 19-23 22/01S	USD	278 269.50	0.68
2 000 000	SHIMAO PROPERTY HLDG 5.75 18-21 15/03S	CNH	286 032.30	0.70
200 000	TIMES CHINA 7.85 18-21 04/06S	USD	195 508.00	0.48
200 000	TIMES CHINA 6.25 18-21 17/01S	USD	196 257.00	0.48
300 000	YUZHOU PROPERTIES CO 6.00 17-22 25/01S	USD	273 672.00	0.67
200 000	YUZHOU PROPERTIES CO 7.90 18-21 11/05S	USD	193 850.00	0.47
CHINA/CHINE			28 293 624.50	68.87
10 000 000	AGRICULTURAL DEV BK 3.74 19-29 12/07A	CNY	1 473 820.38	3.59
10 000 000	AGRICULTURAL DEV BK 3.24 19-24 14/08A	CNH	1 443 253.62	3.51
10 000 000	AGRICULTURAL DEV BK 3.63 19-26 19/07A	CNY	1 462 923.87	3.56
10 000 000	AGRICULTURAL DEV BK 3.95 16-31 26/02A	CNY	1 497 667.51	3.65
10 000 000	CHINA 3.25 19-49 22/07S	CNY	1 569 540.21	3.82
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 2.97 19-22 25/10A	CNY	1 435 388.65	3.49
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.42 19-24 02/07A	CNY	1 456 691.04	3.55
30 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.45 19-29 20/09A	CNY	4 366 668.43	10.63
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 3.48 19-29 08/01A	CNY	1 445 433.63	3.52
10 000 000	CHINA 2.20 20-22 13/02A	CNY	1 417 646.04	3.45
10 000 000	CHINA 2.94 19-24 17/10A	CNH	1 451 097.63	3.53
10 000 000	CHINA 3.13 19-29 21/11S	CNY	1 475 159.71	3.59
10 000 000	CHINA 3.29 19-29 23/05S	CNY	1 482 370.95	3.61
10 000 000	CHINA 4.08 18-48 22/10S	CNY	1 597 088.13	3.89
2 000 000	ICBC 4.50 18-21 22/10S	CNH	288 793.21	0.70
10 000 000	THE EXPORT-IMPORT BK 3.280 19-24 11/02A	CNY	1 449 068.14	3.53
10 000 000	THE EXPORT-IMPORT BK 4.37 18-23 19/06A	CNY	1 496 619.31	3.64
10 000 000	THE EXPORT-IMPORT BK 3.86 19-29 20/05A	CNY	1 484 394.04	3.61
GERMANY/ALLEMAGNE			705 635.49	1.72
5 000 000	KREDITANSTALT FUER W 2.75 19-20 14/05U	CNH	705 635.49	1.72
HONG KONG/HONG-KONG			1 852 718.88	4.51
1 349 607	CHINA CITY IN DEFAULT 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2	CNH	0.00	0.00
5 000 000	HONG KONG MORTGAGE 4.050 17-20 06/11A	CNH	712 167.46	1.73
8 000 000	SINOPEC CENTURY 4.00 18-21 31/10S	CNH	1 140 551.42	2.78
MACAO/MACAO			142 375.65	0.35
1 000 000	BANK OF CHINA LTD 3.3 19-22 17/04S	CNH	142 375.65	0.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
USD				
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		706 069.31	1.72
5 000 000	ASIAN DEV BANK 2.85 10-20 21/10S	CNH	706 069.31	1.72
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			393 615.00	0.96
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		393 615.00	0.96
450 000	KING TALENT FL.R 17-XX 04/12S	USD	393 615.00	0.96

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(96 405.95)	(0.23)
CNH	5 000 000.00	Caceis Bank	07/04/2020	USD	704 126.18	1 292.70	0.00
CNH	31 251 680.00	Caceis Bank	14/04/2020	USD	4 500 000.00	(90 902.57)	(0.21)
USD	850 000.00	Caceis Bank	14/04/2020	CNH	6 068 745.00	(6 199.79)	(0.01)
CHF	176 136.41	Caceis Bank	15/04/2020	USD	185 085.28	(2 926.12)	(0.01)
USD	12 080.48	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	11 142.56	(151.03)	0.00
USD	7 782.57	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	7 579.66	(56.23)	0.00
EUR	274 206.88	Caceis Bank	15/04/2020	USD	304 438.19	(3 432.08)	(0.01)
CNH	7 130 500.00	Caceis Bank	23/04/2020	USD	1 000 000.00	5 969.17	0.01

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

PrivilEdge – Ashmore Emerging Market Local Currency Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 103 581 185.46)	(2)	83 661 159.21
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		15 456 728.21
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 623 048.43
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		35 044.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 462 066.52
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		118 342.85
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 579.86
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		359.72
		102 360 329.36
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 693.50
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		357 882.50
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	257 369.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		75 805.14
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	31 230.37
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		222 023.19
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		1 688.03
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	4 870 656.35
		5 820 348.91
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		96 539 980.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		517 523 937.57
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	16 487 850.78
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		63 939.09
Bank interest/Intérêts bancaires		148 047.61
		16 699 837.48
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 158 639.12
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	34 770.95
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		36 163.77
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	632 276.96
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 946.60
		2 864 797.40
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		13 835 040.08
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(6 499 685.10)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	180 121.97
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(88 129 975.63)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(6 494 295.47)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(87 108 794.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 599 026.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	362 861.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(2 447 869.31)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(83 594 775.91)
Dividend paid/Dividende payé		(5 137 052.30)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(332 252 128.91)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		96 539 980.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Capitalisation	426 533.3950	95 230.0500	(155 973.7710)	365 789.6740
P - USD - Distribution	35 026.2510	0.0000	0.0000	35 026.2510
P - CHF - Hedged - Capitalisation	94 265.0000	0.0000	(7 600.0000)	86 665.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	715 482.1020	10 038.9420	(347 467.0830)	378 053.9610
P - EUR - Hedged - Distribution	9 250.0000	0.0000	0.0000	9 250.0000
I - USD - Capitalisation	3 529 546.0960	936 823.8220	(3 026 534.9690)	1 439 834.9490
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	33 233.6230	(528 303.5670)	47 092.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	11 219.1620	(11 219.1620)	0.0000
M - USD - Capitalisation	16 904 544.6270	1 381 538.1740	(16 269 147.6960)	2 016 935.1050
M - USD - Distribution	4 068 451.3480	438 520.5680	(3 135 555.8660)	1 371 416.0500
M X1 - USD - Capitalisation	777 799.2860	835 695.8920	(1 558 357.6040)	55 137.5740
M X1 - USD - Distribution	2 500.0000	725 483.6500	(646 775.1820)	81 208.4680
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 525 562.2360	302 255.5900	(1 988 227.0930)	839 590.7330
M - CHF - Hedged - Distribution	15 295.8250	0.0000	0.0000	15 295.8250
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 022 715.2640	252 972.7480	(2 587 616.4180)	688 071.5940
M - EUR - Hedged - Distribution	1 931 795.0970	150 394.5470	(1 601 136.1230)	481 053.5210
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	481 208.4390	655 593.3160	(1 091 674.6110)	45 127.1440
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	793 629.6560	(563 159.6040)	230 470.0520
M - GBP - Distribution	631 041.0000	66 104.4010	(573 582.0000)	123 563.4010
M - GBP - Hedged - Capitalisation	191 437.4830	0.0000	(174 997.4830)	16 440.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	73 939.2060	61 146.2560	(101 025.0000)	34 060.4620
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	(4 685 928.5180)	790 799.4780
N - USD - Distribution	919 094.0970	11 919.6150	(265 440.5380)	665 573.1740
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	(326 666.0000)	20 000.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	76 410.7610	0.0000	0.0000	76 410.7610
N - GBP - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 555 907.71	4 862 215.44	9 907 335.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7212	11.3994	10.6360

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	340 496.71	399 278.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7212	11.3994	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	755 256.53	981 802.27	952 356.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7147	10.4153	10.0826
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 327 782.21	7 516 994.77	6 992 575.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8024	10.5062	10.1363
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 437.30	92 642.53	197 151.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9392	10.0154	10.1364
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.54	0.47	0.00
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 375 163.29	41 157 059.76	90 849 662.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9839	11.6607	10.7931
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	666 686.78	6 627 499.66	383 219.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2232	11.1895	10.3573
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.42	0.00	0.47
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	18 110 773.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6652	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	420 700.06	5 765 544.20	9 070 891.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9336	10.6344	10.2126

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 963 129.26	195 613 786.64	185 827 638.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8978	11.5717	10.7339
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 688 632.41	42 966 290.79	36 521 576.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5230	10.5608	10.3270
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.60	0.53	0.44
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	546 972.85	9 006 526.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9201	11.5795	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	731 526.59	26 411.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0080	10.5645	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.05	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 440 778.49	26 670 359.45	25 742 803.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8624	10.5602	10.1634
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	115 343.12	145 840.58	96 799.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5408	9.5347	9.6799
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.55	0.50	0.43
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 166 710.87	32 237 327.47	49 045 380.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9623	10.6650	10.2297

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 701 048.07	18 804 607.46	16 012 222.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6936	9.7343	9.8604
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.58	0.52	0.41
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	405 358.78	5 135 577.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9826	10.6723	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 886 855.90	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1870	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 017 641.90	6 494 148.29	6 211 832.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2358	10.2912	9.4903
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.58	0.48	0.33
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	152 034.02	2 104 430.06	1 830 909.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2478	10.9928	10.4196
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	270 486.93	742 168.58	545 922.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9414	10.0376	10.0466
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.60	0.53	0.41
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	27 035 325.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10 002.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 868 995.16	61 868 169.36	52 413 500.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9507	11.6277	10.7734
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 796 419.51	9 928 775.11	9 287 450.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7089	10.8028	10.5696
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.63	0.56	0.22
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 071 011.56	6 215 734.81	2 246 228.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9095	10.6110	10.2004
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	180 204.88	3 500 782.62	5 545 226.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0102	10.7167	10.2673
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	606 700.72	768 885.98	2 174 331.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9400	10.0625	10.2041
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.62	0.56	0.07
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	927 864.98	1 102 390.56	2 087 384.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2786	11.0239	10.4369

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			83 661 159.21	86.66
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			78 289 200.60	81.10
BONDS/OBLIGATIONS			76 766 494.99	79.52
BRAZIL/BRÉSIL			11 702 991.55	12.13
15 122	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	3 289 641.89	3.41
12 192	BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	2 697 393.30	2.79
4 805	BRAZIL -DY- 10.00 18-29 05/01S	BRL	1 050 348.87	1.09
2 920 000	BRAZIL ZCP 010723	BRL	4 665 607.49	4.84
CHILE/CHILI			2 183 846.83	2.26
850 000	CHILE 2.00 15-35 01/03S	CLP	329 988.87	0.34
9 500	CHILE 1.90 18-30 01/09S	CLP	362 597.35	0.38
1 155 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	1 491 260.61	1.54
COLOMBIA/COLOMBIE			2 720 749.95	2.82
10 341 000 000	EMPRESAS REGS 8.375 17-27 08/11A	COP	2 720 749.95	2.82
CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE			947 705.55	0.98
20 490 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	870 288.28	0.90
1 400 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	77 417.27	0.08
DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE			1 021 424.00	1.06
59 950 000	DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	DOP	1 021 424.00	1.06
EGYPT/EGYPTE			304 557.17	0.32
2 317 000	EGYPT 15.90 19-24 02/07S	EGP	153 169.84	0.16
2 247 000	EGYPT 16.10 19-29 07/05S	EGP	151 387.33	0.16
HUNGARY/HONGRIE			2 730 648.76	2.83
91 490 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	296 078.90	0.31
42 480 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	136 516.40	0.14
137 200 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	428 312.46	0.44
436 560 000	HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	HUF	1 579 626.87	1.64
71 950 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	290 114.13	0.30
INDONESIA/INDONÉSIE			10 911 936.21	11.31
10 988 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	582 487.89	0.60
6 883 000 000	INDONESIA 7.00 11-27 15/05S	IDR	401 064.01	0.42
5 143 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	289 315.90	0.30
20 408 000 000	INDONESIA 7.75 16-32 15/08A	IDR	1 168 503.53	1.21
9 962 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	603 451.50	0.63
2 719 000 000	INDONESIA 8.25 18-29 27/09S	IDR	169 062.91	0.18
16 302 000 000	INDONESIA 8.375 13-24 15/03S	IDR	1 031 552.46	1.07
9 173 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	559 737.88	0.58
19 305 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	1 186 427.44	1.23
10 080 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	642 857.20	0.67
7 828 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	503 957.45	0.52
3 644 000 000	INDONESIA 10.50 09-30 15/08S	IDR	257 917.11	0.27
18 121 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05M	IDR	985 510.04	1.02
3 095 000 000	INDONESIA 7.00 11-22 15/05S	IDR	193 060.58	0.20
10 317 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	594 561.44	0.62
7 934 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	456 291.98	0.47
20 440 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	1 286 176.89	1.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	IRELAND/IRLANDE		1 076 245.64	1.11
83 600 000	ALFA BANK 9.25 17-22 16/02S	RUB	1 076 245.64	1.11
	MALAYSIA/MALAISIE		3 818 002.46	3.95
767 000	MALAYSIA 3.418 12-22 15/08S	MYR	180 386.78	0.19
1 086 000	MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	MYR	255 556.56	0.26
1 068 000	MALAYSIA 3.757 18-23 20/04S	MYR	253 553.22	0.26
848 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	203 517.73	0.21
1 007 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	241 757.73	0.25
1 504 000	MALAYSIA 3.906 19-26 15/07S	MYR	360 118.68	0.37
1 675 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09A	MYR	404 372.30	0.42
2 506 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	606 103.01	0.62
1 072 000	MALAYSIA 4.642 18-33 07/11S	MYR	269 930.13	0.28
301 000	MALAYSIA 4.921 18-48 06/07S	MYR	78 979.60	0.08
1 140 000	MALAYSIA 3.795 15-22 30/09S	MYR	270 615.02	0.28
849 000	MALAYSIA 3.844 13-33 15/04S	MYR	198 493.77	0.21
1 191 000	MALAYSIA 4.232 11-31 30/06S	MYR	289 892.25	0.30
727 000	MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	MYR	180 497.64	0.19
95 000	MALAYSIA 4.935 13-43 30/09S	MYR	24 228.04	0.03
	MEXICO/MEXIQUE		10 068 868.66	10.43
4 000 000	AMERIC MOVIL REGS 8.46 07-36 18/12S	MXN	160 961.74	0.17
61 736 600	COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S	MXN	2 548 362.15	2.64
75 000 000	GRUPO TELEVISA 7.25 13-43 15/05S	MXN	2 272 676.02	2.35
3 500	MEXICO 10.00 05-24 05/12S	MXN	16 978.68	0.02
90 090 000	PEMEX 7.19 13-24 12/09S	MXN	3 149 258.39	3.26
44 010 000	RED CARRETERAS OCC 9.0 13-28 10/06S	MXN	1 920 631.68	1.99
	PERU/PÉROU		3 469 672.19	3.59
3 231 000	FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S	PEN	988 261.67	1.02
1 672 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	462 568.47	0.48
2 497 000	PERU 5.40 19-34 12/08S	PEN	736 753.32	0.76
1 032 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	329 379.75	0.34
1 956 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	675 542.39	0.70
801 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	277 166.59	0.29
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		494 894.92	0.51
13 000 000	PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	PHP	253 247.11	0.26
10 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	241 647.81	0.25
	POLAND/POLOGNE		3 589 310.38	3.72
5 277 000	POLAND 2.50 15-26 25/07A	PLN	1 354 258.26	1.40
7 302 000	POLAND 2.75 19-29 25/10A	PLN	1 927 149.04	2.00
1 185 000	POLAND 2.75 13-28 25/04A	PLN	307 903.08	0.32
	ROMANIA/ROUMANIE		218 574.36	0.23
890 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	218 574.36	0.23
	RUSSIA/RUSSIE		6 955 040.89	7.20
10 048 000	RUSSIA 6.50 18-22 28/02S	RUB	128 841.70	0.13
32 344 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RUB	421 039.42	0.44
157 531 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	RUB	2 186 586.74	2.27
114 485 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S	RUB	1 556 659.67	1.61
40 483 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S	RUB	555 983.44	0.58
21 679 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S	RUB	303 029.31	0.31
72 128 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S	RUB	1 055 045.86	1.09
31 348 000	RUSSIA 6.90 18-29 07/03S	RUB	409 257.52	0.42
25 571 000	RUSSIA 7.40 19-24 17/07S	RUB	338 597.23	0.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD			6 952 515.64	7.20
1 627 850	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	54 401.96	0.06
22 106 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	914 349.75	0.95
28 897 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	1 333 770.27	1.37
5 187 700	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	231 549.01	0.24
15 712 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	671 648.78	0.70
17 077 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	720 721.51	0.75
21 964 230	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	932 759.63	0.96
15 998 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	722 021.62	0.75
10 355 730	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	457 653.34	0.47
15 844 702	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	913 639.77	0.95
THAILAND/THAÏLANDE			4 989 190.44	5.17
8 021 000	MINISTRY OF FINANCE 1.6 19-35 17/06S	THB	241 701.43	0.25
1 534 000	MINISTRY OF FINANCE 1.45 19-24 17/12S	THB	47 628.84	0.05
2 829 000	MINISTRY OF FINANCE 1.6 19-29 17/12S	THB	87 649.53	0.09
12 634 000	THAILAND 2.125 16-26 17/12S	THB	405 733.05	0.42
5 274 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	179 443.53	0.19
16 241 000	THAILAND 3.30 18-38 17/06S	THB	597 121.64	0.62
11 624 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	426 251.05	0.44
8 728 000	THAILAND 3.65 10-31 20/06S	THB	319 872.43	0.33
25 773 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	963 642.29	1.00
4 558 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	179 403.03	0.19
37 236 000	THAILAND 1.25 13-28 12/03S	THB	1 156 823.69	1.19
9 557 000	THAILAND 3.60 17-67 17/06S	THB	383 919.93	0.40
TURKEY/TURQUIE			2 407 290.43	2.49
1 525 310	TURKEY 10.50 17-27 11/08S	TRY	206 089.62	0.21
1 117 038	TURKEY 10.70 17-22 17/08S	TRY	164 404.34	0.17
1 862 290	TURKEY 11.00 17-22 02/03S	TRY	278 078.30	0.29
2 559 690	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	357 263.33	0.37
1 647 970	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	206 879.95	0.21
4 695 900	TURKEY 7.10 13-23 08/03A	TRY	624 698.61	0.65
1 295 420	TURKEY 8.80 13-23 27/09S	TRY	174 939.00	0.18
1 742 950	TURKEY 10.60 16-26 11/02S	TRY	240 477.04	0.25
1 045 990	TURKEY 12.4 18-28 21/03S	TRY	154 460.24	0.16
UKRAINE/UKRAINE			203 028.96	0.21
7 040 000	UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	UAH	203 028.96	0.21
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 522 705.61	1.58
ARGENTINA/ARGENTINE			1 522 705.61	1.58
159 076 784	ARGENTINA -DY- FL.R 17-20 21/06Q	ARS	1 522 705.61	1.58
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			5 371 958.61	5.56
BONDS/OBLIGATIONS			5 371 958.61	5.56
BRAZIL/BRÉSIL			1 312 669.32	1.36
537 700	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	1 312 669.32	1.36
COLOMBIA/COLOMBIE			646 868.88	0.67
1 850 100 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	426 875.08	0.44
961 000 000	COLOMBIA 5.75 20-27 03/11A	COP	219 993.80	0.23
MALAYSIA/MALAISIE			1 791 684.33	1.86
3 504 000	MALAYSIA 3.478 19-24 14/06S	MYR	826 411.55	0.86
4 080 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	965 272.78	1.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	RUSSIA/RUSSIE		406 035.85	0.42
30 997 000	RUSSIA 7.10 17-24 16/10S	RUB	406 035.85	0.42
	UKRAINE/UKRAINE		293 667.89	0.30
6 301 000	UKRAINE 17.25 19-22 05/01S	UAH	293 667.89	0.30
	URUGUAY/URUGUAY		921 032.34	0.95
20 305 276	URUGUAY INDEXEE 4.375 11-28 15/12S	UYU	921 032.34	0.95

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus- value/(moins- value) non réalisée</i>	% of net assets <i>% de l'actif net</i>
<i>Nominal</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartment paie</i>	<i>Compartment reçoit</i>	<i>USD</i>	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						(31 230.37)	(0.03)
243 000 000.00	MXN	15/09/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	7.01%	MXN TIE 28D	(181 814.73)	(0.19)
9 750 000.00	PLN	26/03/2023	BNP-PARIBAS SA PARIS	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.39%	111 855.91	0.12
22 656 000.00	CNY	18/03/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2.54%	38 728.45	0.04

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

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						(4 870 656.35)	(5.05)
USD	14 505 532.21	Morgan Stanley	02/04/2020	BRL	65 095 026.35	1 954 922.88	2.01
BRL	65 730 449.29	HSBC Bank PLC	02/04/2020	USD	14 201 257.42	(1 528 135.74)	(1.59)
USD	7 864 870.00	JP Morgan	02/04/2020	BRL	39 652 412.14	219 709.36	0.23
BRL	225 253 317.88	JP Morgan	02/04/2020	USD	44 415 521.62	(985 684.49)	(1.02)
USD	37 017 590.00	Deutsche Bank AG London	02/04/2020	BRL	186 236 328.68	1 110 401.17	1.15
USD	57 968 683.33	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	53 636 911.83	(909 944.57)	(0.94)
EUR	68 608 842.38	Caceis Bank	15/04/2020	USD	76 166 049.62	(851 818.08)	(0.88)
CHF	42 820 803.50	Caceis Bank	15/04/2020	USD	44 990 742.53	(705 738.13)	(0.73)
USD	33 758 948.49	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	33 024 109.30	(394 111.99)	(0.41)
GBP	2 374 563.50	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 977 819.72	(32 752.23)	(0.03)
USD	1 227 559.46	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	1 025 506.90	(44 321.72)	(0.05)
USD	12 821 075.46	HSBC Bank PLC	29/04/2020	CNH	90 862 491.13	2 446.89	0.00
CNH	112 488 000.00	HSBC Bank PLC	29/04/2020	USD	16 000 000.00	(130 504.48)	(0.14)
CNY	132 682 000.00	HSBC Bank PLC	29/04/2020	USD	18 748 213.63	4 385.79	0.00
USD	18 921 019.90	HSBC Bank PLC	29/04/2020	CNY	132 682 000.00	168 003.99	0.17
IDR	13 781 014 128.00	HSBC Bank PLC	29/04/2020	USD	949 432.60	(104 865.91)	(0.11)
USD	338 520.00	BNP	29/04/2020	CNH	2 375 449.00	3 398.28	0.00
COP	16 727 389 233.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	4 164 149.67	(52 058.92)	(0.05)
PEN	2 782 030.05	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	786 773.20	21 447.04	0.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
RUB	33 588 732.66	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	429 310.98	(974.53)	0.00
USD	1 685 970.81	JP Morgan	30/04/2020	CLP	1 380 283 786.00	65 162.91	0.07
USD	3 897 830.00	BNP	30/04/2020	HUF	1 262 603 824.18	54 252.59	0.06
USD	3 420 000.00	JP Morgan	30/04/2020	MXN	85 182 938.30	(196 655.04)	(0.20)
USD	2 721 789.91	HSBC Bank PLC	30/04/2020	THB	89 646 996.48	(10 134.18)	(0.01)
ZAR	10 855 647.44	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	616 565.05	(11 298.58)	(0.01)
CLP	1 144 234 304.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	1 326 402.41	17 179.14	0.02
CZK	140 455 662.53	JP Morgan	30/04/2020	USD	6 158 782.87	(532 282.95)	(0.55)
HUF	448 263 952.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	1 351 246.29	13 330.50	0.01
MXN	542 760 026.17	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	22 417 652.88	621 340.85	0.64
PLN	17 542 515.59	Morgan Stanley	30/04/2020	USD	4 613 750.00	(391 217.16)	(0.41)
PLN	75 900 220.69	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	17 926 277.15	343 119.45	0.36
RUB	23 872 000.00	BNP	30/04/2020	USD	354 568.00	(50 143.07)	(0.05)
USD	1 737 650.00	JP Morgan	30/04/2020	CZK	44 281 562.47	(36 213.47)	(0.04)
USD	9 977 080.00	Morgan Stanley	30/04/2020	CZK	253 447 064.84	(175 695.75)	(0.18)
USD	600 000.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	IDR	9 863 400 000.00	(4 307.21)	0.00
USD	278 000.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	PHP	14 517 160.00	(5 575.74)	(0.01)
USD	983 910.12	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	PLN	3 823 891.90	63 503.57	0.07
USD	2 622 600.00	BNP	30/04/2020	PLN	10 541 038.28	85 362.59	0.09
USD	1 504 270.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	RON	6 736 765.52	(21 843.58)	(0.02)
USD	736 050.00	BNP	30/04/2020	RUB	53 910 860.51	48 734.70	0.05
ZAR	18 016 252.77	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	1 027 617.04	(23 104.52)	(0.02)
CLP	459 387 500.00	Morgan Stanley	30/04/2020	USD	550 000.00	(10 578.52)	(0.01)
CLP	5 903 606 819.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	6 985 363.21	(53 236.50)	(0.06)
CLP	1 457 444 673.00	BNP	30/04/2020	USD	1 701 990.00	9 369.08	0.01
CZK	218 717 058.13	BNP	30/04/2020	USD	8 833 066.12	(71 500.47)	(0.07)
CZK	38 404 260.03	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	1 488 719.05	49 713.52	0.05
PLN	32 868 502.38	BNP	30/04/2020	USD	8 200 290.69	(288 749.72)	(0.30)
RUB	790 528 039.95	Morgan Stanley	30/04/2020	USD	10 258 144.19	(177 026.27)	(0.18)
USD	1 160 000.00	BNP	30/04/2020	CLP	955 190 980.00	38 365.76	0.04
USD	1 762 797.99	JP Morgan	30/04/2020	COP	7 110 814 036.00	14 776.82	0.02
USD	3 394 005.06	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	COP	13 935 780 611.00	(31 884.66)	(0.03)
USD	3 592 111.92	BNP	30/04/2020	MXN	72 702 607.36	508 184.70	0.53
USD	3 572 905.18	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	MYR	15 673 391.99	(66 195.41)	(0.07)
USD	2 770 000.00	Morgan Stanley	30/04/2020	PEN	9 771 175.00	(68 740.69)	(0.07)
USD	3 114 052.88	Morgan Stanley	30/04/2020	PLN	13 123 752.15	(44 881.76)	(0.05)
USD	12 113 289.30	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	ZAR	190 764 805.95	1 483 275.30	1.53
ZAR	131 140 804.82	BNP	30/04/2020	USD	7 502 580.99	(190 706.46)	(0.20)
MXN	8 521 863.88	JP Morgan	30/04/2020	USD	350 000.00	11 734.76	0.01
MYR	20 022 023.28	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	4 780 331.64	(131 288.74)	(0.14)
PEN	15 944 361.05	BNP	30/04/2020	USD	4 729 548.12	(97 479.05)	(0.10)
PLN	2 163 314.07	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	564 455.05	(43 739.27)	(0.05)
USD	191 530.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	COP	777 803 330.00	323.45	0.00
USD	346 840.00	Morgan Stanley	30/04/2020	HUF	113 374 608.31	1 710.97	0.00
USD	3 679 679.65	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	PEN	12 742 636.74	(22 265.03)	(0.02)
USD	285 000.00	Morgan Stanley	30/04/2020	PHP	14 916 900.00	(6 388.57)	(0.01)
USD	1 159 334.48	JP Morgan	30/04/2020	RUB	87 450 561.03	44 292.51	0.05
USD	600 000.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	THB	19 542 000.00	4 471.80	0.00
USD	316 476.50	HSBC Bank PLC	30/04/2020	TRY	2 077 035.27	3 853.77	0.00
USD	56 667.99	HSBC Bank PLC	30/04/2020	ZAR	991 293.16	1 403.54	0.00
HUF	1 267 175 243.76	JP Morgan	30/04/2020	USD	3 871 720.02	(14 265.23)	(0.01)
PLN	2 663 103.95	JP Morgan	30/04/2020	USD	639 929.17	1 087.44	0.00
RON	10 092 192.74	JP Morgan	30/04/2020	USD	2 336 913.06	(50 755.97)	(0.05)
USD	7 335 000.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	CLP	6 217 879 500.00	33 821.91	0.04
USD	25 975 000.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	MXN	626 504 012.50	(621 326.37)	(0.64)
USD	1 180 930.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	PLN	4 787 278.04	28 625.47	0.03
USD	8 056 543.55	BNP	30/04/2020	THB	265 219 802.44	(25 828.71)	(0.03)
COP	85 672 049 879.00	JP Morgan	30/04/2020	USD	20 932 260.16	128 482.72	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						USD	
MXN	323 234 065.87	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	14 099 355.10	(378 765.40)	(0.39)
PEN	3 237 695.87	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	917 974.45	22 623.35	0.02
TRY	4 567 603.80	JP Morgan	30/04/2020	USD	698 878.40	(11 317.66)	(0.01)
USD	540 760.00	BNP	30/04/2020	CZK	13 519 208.68	(804.51)	0.00
USD	2 923 640.00	Morgan Stanley	30/04/2020	MXN	59 506 317.45	399 408.53	0.41
USD	95 760.00	JP Morgan	30/04/2020	PEN	329 701.68	(23.16)	0.00
USD	12 557.77	HSBC Bank PLC	30/04/2020	RUB	946 064.71	494.99	0.00
IDR	30 181 434 482.00	JP Morgan	30/04/2020	USD	2 180 739.49	(331 589.40)	(0.34)
MXN	32 978 802.61	BNP	30/04/2020	USD	1 495 300.00	(95 420.88)	(0.10)
PHP	14 354 142.00	BNP	30/04/2020	USD	280 299.59	56.56	0.00
RUB	405 257 274.51	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	6 427 710.50	(1 259 713.71)	(1.30)
THB	236 936 215.65	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	USD	7 477 866.99	(257 413.50)	(0.27)
USD	2 040 000.00	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	IDR	33 058 200 000.00	14 623.39	0.02
USD	958 120.00	BNP	30/04/2020	IDR	14 154 402 572.00	90 984.02	0.09
USD	2 242 438.03	HSBC Bank PLC	30/04/2020	MXN	53 178 647.85	(14 941.03)	(0.02)
USD	497 780.00	HSBC Bank PLC	30/04/2020	PEN	1 769 783.96	(16 385.20)	(0.02)
USD	8 661 780.00	BNP	30/04/2020	RON	39 446 603.64	(274 615.79)	(0.28)
USD	2 324 894.54	Morgan Stanley	30/04/2020	RUB	178 193 572.51	52 694.52	0.05
PEN	1 549 055.31	JP Morgan	30/04/2020	USD	439 323.68	10 699.45	0.01
PEN	1 810 589.72	Morgan Stanley	30/04/2020	USD	511 321.58	14 681.10	0.02
RON	13 458 723.89	HSBC Bank PLC	30/04/2020	USD	3 003 643.07	45 125.21	0.05
USD	490 000.00	Morgan Stanley	30/04/2020	CLP	421 155 000.00	(4 524.43)	0.00
USD	17 573 234.25	BNP	30/04/2020	COP	70 599 557 181.00	218 181.63	0.23
USD	17 649 164.94	JP Morgan	30/04/2020	PLN	73 995 875.76	(161 888.61)	(0.17)
USD	12 137 064.23	Deutsche Bank AG London	30/04/2020	RUB	970 222 919.67	(236 429.83)	(0.24)
USD	2 288 535.46	JP Morgan	30/04/2020	ZAR	40 047 082.00	55 913.17	0.06
ZAR	31 251 917.49	Morgan Stanley	30/04/2020	USD	1 946 104.75	(203 625.75)	(0.21)
BRL	36 457 419.39	Deutsche Bank AG London	05/05/2020	USD	7 136 916.09	(124 473.52)	(0.13)
USD	1 192 290.00	Deutsche Bank AG London	05/05/2020	BRL	6 105 695.97	17 925.90	0.02
USD	4 713 076.60	HSBC Bank PLC	05/05/2020	BRL	23 946 435.25	107 328.69	0.11
IDR	30 181 434 481.00	Morgan Stanley	20/05/2020	USD	1 809 608.85	30 815.79	0.03
UAH	88 309 528.00	Goldman Sachs	22/05/2020	USD	2 983 430.00	95 071.28	0.10
USD	3 413 772.53	JP Morgan	22/05/2020	UAH	88 839 041.37	329 443.46	0.34
RUB	263 200 610.00	HSBC Bank PLC	29/05/2020	USD	4 037 692.35	(694 468.22)	(0.72)
RON	34 882 959.71	Deutsche Bank AG London	29/05/2020	USD	7 831 463.54	55 747.70	0.06
INR	120 903 838.05	BNP	29/05/2020	USD	1 547 272.05	31 551.77	0.03
USD	1 548 064.51	Deutsche Bank AG London	29/05/2020	INR	120 903 838.05	(31 126.75)	(0.03)
THB	282 542 985.94	Deutsche Bank AG London	29/05/2020	USD	8 921 798.29	(310 475.29)	(0.32)

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

PrivilEdge – Payden Emerging Market Debt

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 221 512 073.94)	(2)	181 846 915.90
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		8 865 362.23
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		3 265 224.87
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 472 609.74
		195 450 112.74
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		17.27
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 330 000.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		24 737.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	101 417.18
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		36 552.77
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		19 968.33
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	711 748.43
		3 224 441.45
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		192 225 671.29

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		210 440 929.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 739 654.95
Bank interest/Intérêts bancaires		35 759.16
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	94.60
		6 775 508.71
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	675 255.13
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 959.93
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		6 030.02
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	235 795.51
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		171 394.85
		1 090 435.44
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 685 073.27
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(671 647.10)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	759 041.70
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(2 372 061.76)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 809 559.06
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		6 209 965.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(37 894 999.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	1 472 609.74
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		1 214 284.57
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(28 998 140.11)
Dividend paid/Dividende payé		(1 045 198.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	11 828 080.29
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		192 225 671.29

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
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	(72 327.0000)	463 587.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 308 010.3060	168 083.7490	(307 053.1960)	1 169 040.8590
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 815 388.4530	556 839.0000	(219 828.0000)	2 152 399.4530
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	(139 051.0000)	1 973 664.7150
M - USD - Capitalisation	3 733 451.2980	260 702.2960	(740 995.7170)	3 253 157.8770
M - USD - Distribution	1 687 377.9570	231 181.9360	(1 050 453.9360)	868 105.9570
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	275 366.0550	(66 710.0730)	208 655.9820
M X1 - USD - Distribution	4 000.0000	976 319.9160	(7 432.4360)	972 887.4800
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 303 772.0000	714 474.3030	(239 319.0000)	3 778 927.3030
M - CHF - Hedged - Distribution	32 682.6890	5 000.0000	(5 000.0000)	32 682.6890
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	27 800.0000	8 314.3430	0.0000	36 114.3430
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 524 044.9340	485 729.4400	(455 838.3990)	2 553 935.9750
M - EUR - Hedged - Distribution	170 087.4030	19 320.3110	(30 385.5100)	159 022.2040
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	91 180.9110	493 424.1430	(59 287.0240)	525 318.0300
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	30 385.4070	(10 297.4070)	20 088.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	27 270.0000	4 000.0000	0.0000	31 270.0000
N - USD - Capitalisation	920 235.2540	147 014.5850	(306 396.8840)	760 852.9550
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 085 331.0000	120 101.0000	(8 000.0000)	1 197 432.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	122 392.0000	0.0000	(93 086.0000)	29 306.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 010.5780	(2 010.5780)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	705 622.30	207 884.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9094	10.3942	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 359.30	114 595.08	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9676	10.4479	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 440 507.46	5 853 493.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5786	10.9224	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 490 481.86	13 646 013.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9736	10.4326	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 329 022.45	18 943 225.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9802	10.4348	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 596.52	26 234.84	4 966 836.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0386	10.4939	9.9337
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 826 645.98	20 871 039.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0323	10.4810	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 048 829.81	40 683 598.34	3 305 854.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5442	10.8970	10.0190
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 753 926.93	18 099 074.18	95 180.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9320	10.7262	10.0189
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.53	0.15	0.00
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 992 469.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5491	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 147 271.52	42 915.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4022	10.7288	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 790 781.31	34 370 594.73	1 166 893.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9419	10.4034	9.9147
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	273 246.42	334 594.35	99 147.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3606	10.2377	9.9147
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.51	0.15	0.00
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	323 252.36	289 339.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9508	10.4079	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 984 944.91	26 392 887.26	947 523.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9998	10.4566	9.9228
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 335 813.57	1 750 227.55	155 786.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4002	10.2902	9.9227
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.53	0.15	0.00
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 732 637.31	953 882.97	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0091	10.4614	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	168 772.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4017	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	271 485.59	289 357.96	60 657.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6820	10.6109	10.1095
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.55	0.15	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 278 282.06	10 047 757.31	2 967 886.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5660	10.9187	10.0266
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 731 703.20	11 313 592.83	10 370 273.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9623	10.4241	9.9223
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	264 349.18	1 282 342.82	3 485 556.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0203	10.4773	9.9304
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			181 846 915.90	94.60
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			181 026 342.40	94.17
BONDS/OBLIGATIONS			179 734 540.20	93.50
ANGOLA/ANGOLA			1 915 810.58	1.00
980 000	ANGOLA 8.00 19-29 26/11S	USD	403 559.10	0.21
1 170 000	ANGOLA 8.25 18-28 09/05S	USD	482 303.25	0.25
1 585 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	634 800.43	0.33
940 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	395 147.80	0.21
ARGENTINA/ARGENTINE			3 078 690.06	1.60
900 000	ARGENTINA 5.625 17-22 26/01S	USD	262 768.50	0.14
1 045 000	ARGENTINA 6.875 18-48 11/01S	USD	277 045.18	0.14
1 819 000	ARGENTINA 7.50 17-26 22/04S	USD	514 058.49	0.27
2 523 668	ARGENTINA 8.28 05-33 31/12S	USD	891 952.74	0.46
340 000	ARGENTINA 7.125 17-117 28/06S	USD	90 424.70	0.05
790 000	ARGENTINA 7.125 17-36 06/07S	USD	207 070.85	0.11
150 000	PROV BUENOS AIRES 6.50 17-23 15/02S	USD	39 405.00	0.02
1 220 000	PROVINCIA DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	795 964.60	0.41
ARMENIA/ARMENIE			2 105 739.50	1.10
2 050 000	ARMENIA 7.15 15-25 26/03S	USD	2 105 739.50	1.10
AZERBAIJAN/AZERBAIDJAN			819 456.00	0.43
800 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	819 456.00	0.43
BAHRAIN/BAHREÏN			1 738 972.33	0.90
330 000	BAHRAIN 6.75 17-29 20/09S	USD	296 189.85	0.15
1 135 000	BAHRAIN 7.00 15-26 26/01S	USD	1 080 434.88	0.56
200 000	BAHRAIN 7.00 16-28 12/10S	USD	183 846.00	0.10
215 000	CBB INTER SUKUK 5.625 19-31 30/09S	USD	178 501.60	0.09
BELARUS/BIELORUSSIE			1 944 428.30	1.01
635 000	BELARUS 6.875 17-23 28/02S	USD	625 284.50	0.33
1 310 000	BELARUS 7.625 17-27 29/06S	USD	1 319 143.80	0.68
BERMUDA/BERMUDES			111 957.00	0.06
200 000	GEOPARK LTD 6.50 17-24 21/09S	USD	111 957.00	0.06
BRAZIL/BRÉSIL			6 212 734.34	3.23
810 000	BRAZIL 4.50 19-29 30/05S	USD	835 486.65	0.43
950 000	BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	USD	1 014 747.25	0.53
1 370 000	BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	USD	1 260 550.70	0.66
950 000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	908 057.50	0.47
10 085	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	2 193 892.24	1.14
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			4 685 287.00	2.44
300 000	SINOPEC GRP OVER R 3.50 16-26 03/05S	USD	322 498.50	0.17
4 900 000	1MDB 4.40 13-23 09/03S	USD	4 362 788.50	2.27
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			700 927.50	0.36
700 000	JD.COM INC 3.3750 20-30 14/01S	USD	700 927.50	0.36
CHINA/CHINE			489 886.20	0.25
690 000	CHINA 8.95 19-51 26/03S	USD	489 886.20	0.25

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
COLOMBIA/COLOMBIE			5 281 788.08	2.75
1 145 000	COLOMBIA 3.875 17-27 25/04S	USD	1 131 723.73	0.59
760 000	COLOMBIA 4.50 18-29 15/03S	USD	776 514.80	0.40
920 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	946 500.60	0.49
1 190 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	1 358 914.55	0.71
855 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	1 068 134.40	0.56
COSTA RICA/COSTA RICA			1 165 655.35	0.61
410 000	COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	USD	346 923.55	0.18
600 000	COSTA RICA 7.008 14-44 04/04S	USD	480 951.00	0.25
420 000	COSTA RICA 7.158 15-45 12/03S	USD	337 780.80	0.18
DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE			5 043 723.70	2.62
480 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S	USD	453 067.20	0.24
645 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.50 18-48 15/12S	USD	569 015.77	0.30
1 180 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	1 178 513.20	0.60
47 200 000	DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	DOP	804 190.38	0.42
600 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	USD	574 245.00	0.30
435 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	USD	380 370.53	0.20
400 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.60 13-24 28/01S	USD	396 578.00	0.21
200 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.85 15-45 27/01S	USD	181 158.00	0.09
525 000	DOMINICAN REPUBLIC 7.45 14-44 30/04S	USD	506 585.62	0.26
ECUADOR/EQUATEUR			1 290 658.83	0.67
3 010 000	ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	USD	854 704.55	0.45
610 000	ECUADOR 7.95 14-24 20/06S	USD	179 120.40	0.09
600 000	ECUADOR 8.75 17-23 02/06S	USD	180 663.00	0.09
275 000	ECUADOR 9.65 16-26 13/12S	USD	76 170.88	0.04
EGYPT/EGYPTE			4 885 128.68	2.54
600 000	EGYPT 5.577 18-23 21/02S	USD	557 940.00	0.29
500 000	EGYPT 6.125 17-22 31/01S	USD	482 487.50	0.25
1 255 000	EGYPT 7.50 17-27 31/01S	USD	1 145 601.65	0.60
770 000	EGYPT 7.903 18-48 21/02S	USD	624 327.55	0.32
795 000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	657 309.98	0.34
350 000	EGYPT 6.2004 19-24 03/01S	USD	327 425.00	0.17
1 300 000	EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	1 090 037.00	0.57
EL SALVADOR/SALVADOR			1 997 511.05	1.04
495 000	EL SALVADOR REG S 7.625 11-41 01/02S	USD	412 315.20	0.21
655 000	EL SALVADOR REGS 8.625 17-29 28/02S	USD	630 581.60	0.33
795 000	EL SALVADOR 6.375 14-27 18/01S	USD	701 384.78	0.37
295 000	EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	USD	253 229.47	0.13
GABON/GABON			615 921.50	0.32
380 000	GABON 6.95 15-25 16/06S	USD	255 323.90	0.13
580 000	GABON 6.625 20-31 06/02S	USD	360 597.60	0.19
GEORGIA/GEORGIE			3 058 043.88	1.59
700 000	BGEO GROUP REGS 6.00 16-23 26/07S	USD	730 534.00	0.38
1 325 000	GEORG RAILWAY REGS 7.75 12-22 11/07S	USD	1 322 157.88	0.69
200 000	GEORGIAN OIL GAS REGS 6.75 16-21 26/04S	USD	201 500.00	0.10
800 000	TBC BANK JSC 5.7500 19-24 19/06S	USD	803 852.00	0.42
GHANA/GHANA			5 474 972.73	2.85
2 100 000	GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	2 162 853.00	1.12
1 820 000	GHANA 6.375 20-27 11/02S	USD	1 343 096.30	0.70
1 850 000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	1 338 512.00	0.70
200 000	GHANA 7.875 19-27 26/03S	USD	149 114.00	0.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
275 000	GHANA 8.6270 18-49 16/06S	USD	193 821.38	0.10
410 000	GHANA 8.75 20-61 11/03S	USD	287 576.05	0.15
	GUATEMALA/GUATEMALA		4 934 019.80	2.57
475 000	GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	USD	456 458.38	0.24
730 000	GUATEMALA 6.125 19-50 01/06S	USD	730 481.80	0.38
600 000	GUATEMALA 4.375 17-27 05/06S	USD	581 853.00	0.30
1 520 000	GUATEMALA 4.50 16-26 03/05S	USD	1 482 866.40	0.78
615 000	GUATEMALA 4.875 13-28 13/02S	USD	604 271.32	0.31
1 060 000	GUATEMALA 5.75 12-22 06/06S	USD	1 078 088.90	0.56
	HONDURAS/HONDURAS		1 385 437.20	0.72
1 380 000	HONDURAS 8.75 13-20 15/12S	USD	1 385 437.20	0.72
	HUNGARY/HONGRIE		1 973 189.03	1.03
614 000 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	1 973 189.03	1.03
	INDIA/INDE		6 562 917.20	3.41
880 000	ADANI TRANSMISS 4.2500 19-36 21/05S	USD	831 943.20	0.43
1 000 000	EXP IMP BANK INDI REGS 3.37516-25 05/08S	USD	964 970.00	0.50
500 000	EXP IMP BANK INDI REGS 4.00 13-23 14/01S	USD	501 935.00	0.26
900 000	EXP IMP BANK INDI 3.25 20-30 15/01S	USD	829 399.50	0.43
780 000	MUTHOOT FINANCE 6.1250 19-22 31/10S	USD	674 571.30	0.35
920 000	POWER FINANCE 6.1500 18-28 06/12S	USD	924 540.20	0.48
250 000	RENEW POWER LTD 6.45 19-22 27/09S	USD	211 443.75	0.11
1 300 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	915 837.00	0.48
950 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 5.95 19-22 24/10S	USD	708 277.25	0.37
	INDONESIA/INDONÉSIE		11 837 037.33	6.15
400 000	INDO ASAHAN 5.71 18-23 15/11S	USD	408 882.00	0.21
730 000	INDONESIA 4.75 17-47 18/07S	USD	763 386.55	0.40
400 000	INDONESIA 5.25 12-42 17/01S	USD	457 608.00	0.24
5 700 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	339 755.91	0.18
420 000	INDONESIA 6.625 07-37 17/02S	USD	529 575.90	0.28
22 500 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	1 362 945.07	0.71
1 000 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	61 457.00	0.03
540 000	INDONESIA REGS 4.625 13-43 15/04S	USD	574 173.90	0.30
600 000	INDONESIA 5.375 13-23 17/10S	USD	640 848.00	0.33
300 000	INDONESIA 6.75 14-44 15/01S	USD	392 092.50	0.20
1 060 000	INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	USD	1 523 114.00	0.79
310 000	PELABUHAN INDON 4.5000 18-23 02/05S	USD	310 942.40	0.16
675 000	PERTAMINA 5.625 13-43 20/05S	USD	673 555.50	0.35
980 000	PERTAMINA 3.1 20-30 25/08S	USD	873 224.10	0.45
680 000	PERUSAHAAN LIST 6.15 18-48 21/05S	USD	734 763.80	0.38
690 000	PERUSAHAAN LIST 3.8750 19-29 17/07S	USD	645 094.80	0.34
370 000	PERUSAHAAN LIST 4.8750 19-49 17/07S	USD	354 295.35	0.18
985 000	PERUSAHAAN PENERBIT 4.15 17-27 29/03S	USD	988 378.55	0.51
200 000	PERUSAHAAN PENERBIT 4.40 18-28 01/03S	USD	202 944.00	0.11
	ISRAEL/ISRAËL		940 000.00	0.49
530 000	ISRAEL 2.75 20-30 03/07S	USD	530 000.00	0.28
410 000	ISRAEL 4.50 20-20 03/04S	USD	410 000.00	0.21
	IVORY COAST/CÔTE D'IVOIRE		1 871 125.09	0.97
1 140 000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	1 000 959.90	0.52
280 000	IVORY COAST 6.375 15-28 03/03S	USD	258 025.60	0.13
650 000	IVORY COAST 5.875 19-31 17/10A	EUR	612 139.59	0.32
	KENYA/KENYA		1 134 618.00	0.59
800 000	KENYA 6.875 14-24 24/06S	USD	764 036.00	0.40

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
400 000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	370 582.00	0.19
	LEBANON/LIBAN		704 212.94	0.37
330 000	LEBANON 6.85 16-29 27/05S	USD	63 478.80	0.03
720 000	LEBANON 6.00 12-23 27/01S	USD	139 438.80	0.07
845 000	LEBANON 6.20 15-25 26/02S	USD	165 011.60	0.10
485 000	LEBANON 6.60 11-26 27/11S	USD	93 697.15	0.05
224 000	LEBANON 6.65 15-30 26/02S	USD	43 313.76	0.02
595 000	LEBANON 6.75 12-27 29/11S	USD	115 150.35	0.06
435 000	LEBANON 7.00 17-32 23/03S	USD	84 122.48	0.04
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		671 736.00	0.35
800 000	ULTRAPAR INTL 5.25 19-29 06/06S	USD	671 736.00	0.35
	MALAYSIA/MALAISIE		2 189 110.00	1.14
2 200 000	1MDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S	USD	2 189 110.00	1.14
	MAURITIUS/ILE-AURICE		172 151.00	0.09
200 000	AZURE POWER 5.65 19-24 24/12S	USD	172 151.00	0.09
	MEXICO/MEXIQUE		10 745 475.65	5.59
1 521 330	COMETA ENERGIA 6.375 18-35 24/04S	USD	1 419 317.22	0.75
215 442	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S	USD	216 519.34	0.11
1 460 000	GACM REGS 5.50 17-47 31/07S	USD	1 197 455.50	0.62
430 000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	405 182.55	0.21
1 600 000	MEXICO 4.00 16-28 30/11S	MXN	455 320.53	0.24
440 000	MEXICO 6.05 07-40 11/01S	USD	521 936.80	0.27
179 000	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	809 799.07	0.42
255 000	MEXICO 4.50 19-50 31/01S	USD	254 644.28	0.13
260 000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	169 267.80	0.09
785 000	PEMEX 6.625 05-35 15/06S	USD	535 193.37	0.28
1 120 000	PEMEX 5.95 20-31 28/01S	USD	777 582.40	0.40
124 000	PEMEX 6.49 19-27 23/01S	USD	91 693.04	0.05
1 440 000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	967 140.00	0.50
49 000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	32 943.19	0.02
253 000	PEMEX 7.69 19-50 23/01S	USD	173 883.11	0.09
180 000	PEMEX 6.35 18-48 12/02S	USD	115 255.80	0.06
900 000	PEMEX 6.49 19-27 23/01S	USD	667 413.00	0.35
1 795 000	PEMEX 6.50 18-27 13/03S	USD	1 329 179.55	0.69
400 000	PEMEX 6.50 18-29 23/01S	USD	289 754.00	0.15
438 000	PEMEX 6.84 19-30 23/01S	USD	315 995.10	0.16
	MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)		1 251 705.75	0.65
1 275 000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	1 251 705.75	0.65
	MONGOLIA/MONGOLIE		7 287 821.65	3.79
1 340 000	DEVT BANK OF MO 7.2500 18-23 23/10S	USD	1 151 783.60	0.60
1 990 000	MONGOLIA 10.875 16-21 06/04S	USD	1 970 607.45	1.02
2 110 000	MONGOLIA 5.125 12-22 05/12S	USD	1 899 991.70	0.99
800 000	MONGOLIA 5.625 17-23 01/05S	USD	717 868.00	0.37
1 630 000	MONGOLIA 8.75 17-24 09/03S	USD	1 547 570.90	0.81
	NIGERIA/NIGERIA		4 021 218.40	2.09
570 000	NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	398 344.50	0.21
765 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	521 814.15	0.27
1 230 000	NIGERIA 6.50 17-27 28/11S	USD	856 904.10	0.44
585 000	NIGERIA 6.75 11-21 28/01S	USD	547 989.97	0.29
800 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	623 220.00	0.32
470 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	330 522.80	0.17
1 025 000	NIGERIA 8.747 18-31 21/01S	USD	742 422.88	0.39

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	OMAN/OMAN		1 754 920.80	0.91
200 000	OMAN 5.375 17-27 08/03S	USD	143 833.00	0.07
990 000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	652 231.80	0.34
1 450 000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	958 856.00	0.50
	PANAMA/PANAMA		6 729 916.10	3.50
475 000	AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S	USD	513 000.00	0.27
470 000	ETESA 5.125 19-49 02/05S	USD	477 809.05	0.25
1 090 000	PANAMA 4.30 13-53 29/04S	USD	1 181 276.60	0.61
1 390 000	PANAMA 4.50 20-56 01/04S	USD	1 515 364.10	0.79
1 540 000	PANAMA 6.70 06-36 26/01S	USD	1 976 690.10	1.03
750 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	1 065 776.25	0.55
	PERU/PÉROU		6 238 839.35	3.25
195 900	ABENGOA TRANS 6.8750 14-43 30/04S	USD	244 385.25	0.13
342 825	ABENGOA TRANS REGS 6.875 14-43 30/04S	USD	427 674.19	0.22
850 000	CORP FINANCIERA DE 4.75 15-25 15/07S	USD	824 032.50	0.43
800 000	HUNT OIL CO OF 6.3750 18-28 01/06S	USD	527 196.00	0.27
4 470 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	1 236 651.35	0.64
340 000	PERU 5.625 10-50 18/11S	USD	501 865.50	0.26
5 150 000	PERU 5.40 19-34 12/08S	PEN	1 519 535.29	0.80
3 000 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	957 499.27	0.50
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		1 478 321.50	0.77
1 340 000	PHILIPPINES 3.70 16-41 01/03S	USD	1 478 321.50	0.77
	QATAR/QATAR		3 227 521.65	1.68
1 905 000	QATAR 4.817 19-49 14/03S	USD	2 251 957.65	1.17
800 000	QATAR 5.1030 18-48 23/04S	USD	975 564.00	0.51
	ROMANIA/ROUMANIE		623 700.00	0.32
540 000	ROMANIA REGS 6.125 14-44 22/01S	USD	623 700.00	0.32
	RUSSIA/RUSSIE		5 582 683.03	2.90
1 100 000	GAZPROM OAO 5.15 19-26 11/02S	USD	1 152 860.50	0.60
400 000	RUSSIA 4.75 16-26 27/05S	USD	426 010.00	0.22
1 200 000	RUSSIA 5.10 19-35 28/03S	USD	1 391 034.00	0.72
400 000	RUSSIA 5.25 17-47 23/06S	USD	487 960.00	0.25
1 200 000	RUSSIA 5.625 12-42 04/04S	USD	1 467 852.00	0.77
47 000 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S	RUB	656 966.53	0.34
	SAUDI ARABIA/ARABIE SAOUDITE		2 971 225.72	1.55
2 015 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 4.25 19-39 16/04S	USD	2 006 526.92	1.05
1 040 000	SAUDI INTERNATI 3.7500 20-55 21/01S	USD	964 698.80	0.50
	SENEGAL/SENEGAL		1 726 359.03	0.90
575 000	SENEGAL 4.75 18-28 13/03A	EUR	574 429.43	0.30
1 280 000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	1 151 929.60	0.60
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 165 626.00	0.61
1 200 000	BOC AVIATION LTD 3.0000 19-29 11/09S	USD	1 165 626.00	0.61
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		4 772 545.07	2.48
710 000	ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S	USD	532 723.65	0.28
575 000	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35 18-28 10/08S	USD	493 499.50	0.26
1 665 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	1 375 747.88	0.71
790 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	575 605.85	0.30
700 000	SOUTH AFRICA 5.875 18-30 22/05S	USD	608 527.50	0.32
18 380 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	614 250.69	0.31
600 000	TRANSNET REG S EMTN 4.00 12-22 26/07S	USD	572 190.00	0.30

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	SRI LANKA/SRI LANKA		3 994 085.94	2.08
1 035 000	SRI LANKA 5.75 18-23 18/04S	USD	726 580.35	0.38
645 000	SRI LANKA 5.875 12-22 25/07S	USD	455 263.57	0.24
685 000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	398 618.62	0.21
1 400 000	SRI LANKA 6.25 11-21 27/07S	USD	918 939.00	0.47
530 000	SRI LANKA 6.75 18-28 18/04S	USD	303 311.05	0.16
900 000	SRI LANKA 6.85 15-25 03/11S	USD	537 331.50	0.28
240 000	SRI LANKA 7.5500 19-30 28/03S	USD	136 147.20	0.07
910 000	SRI LANKA 7.8500 19-29 14/03S	USD	517 894.65	0.27
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 520 566.37	2.35
540 000	GREENKO DUTCH BV 5.25 17-24 24/07S	USD	440 334.90	0.23
520 000	LISTRINDO CAP REGS 4.95 16-26 14/09S	USD	454 859.60	0.24
910 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	824 505.50	0.43
900 000	MV24 CAPITAL B.V. 6.748 19-34 01/06S	USD	719 473.50	0.37
530 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 5.299 18-25 27/07S	USD	506 971.50	0.26
1 005 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19-49 19/03S	USD	980 824.72	0.51
690 000	PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	593 596.65	0.31
	TUNISIA/TUNISIE		2 502 786.72	1.30
2 510 000	CENTRAL BK TUNISIA 5.75 15-25 30/01S	USD	2 017 638.40	1.05
540 000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	485 148.32	0.25
	TURKEY/TURQUIE		4 950 481.20	2.58
200 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 5.125 17-22 03/05S	USD	182 963.00	0.10
1 000 000	TURKEY 4.25 15-26 14/04S	USD	835 995.00	0.43
1 125 000	TURKEY 6.125 18-28 24/10S	USD	993 065.62	0.52
895 000	TURKEY 7.25 18-23 23/12S	USD	877 592.25	0.46
690 000	TURKEY 7.375 05-25 05/02S	USD	680 650.50	0.35
1 385 000	TURKEY 5.625 10-21 30/03S	USD	1 380 214.83	0.72
	UKRAINE/UKRAINE		6 623 251.33	3.45
930 000	UKRAINE 4.375 20-30 27/01A	EUR	820 879.66	0.43
1 140 000	UKRAINE 6.75 19-26 20/06A	EUR	1 115 902.92	0.58
250 000	UKRAINE 7.375 17-32 25/09S	USD	228 301.25	0.12
875 000	UKRAINE 7.75 15-22 01/09S	USD	833 240.63	0.43
200 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	188 500.00	0.10
2 350 000	UKRAINE 7.75 15-27 01/09S	USD	2 166 465.00	1.13
1 365 000	UKRAINE 8.994 18-24 01/02S	USD	1 269 961.87	0.66
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATES ARABES		3 226 622.25	1.68
1 490 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	1 486 692.20	0.78
685 000	DP WORLD PLC 5.625 18-48 25/09S	USD	582 092.45	0.30
1 240 000	UNITED ARAB EMIRATES 3.125 19-49 30/09S	USD	1 157 837.60	0.60
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		688 460.53	0.36
987 069	LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q	USD	688 460.53	0.36
	URUGUAY/URUGUAY		6 050 342.32	3.15
3 618 000	URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	USD	4 133 257.47	2.15
1 670 000	URUGUAY 5.10 14-50 18/06S	USD	1 917 084.85	1.00
	VENEZUELA/VENEZUELA		104 187.49	0.05
235 000	PETROL. VENEZUELA DEF 9.00 11-21 17/11S	USD	16 279.63	0.01
205 000	PETROL. VENEZUELA DEF 5.375 07-27 12/04S	USD	14 141.93	0.01
200 000	PETROL. VENEZUELA DEF 6.00 13-26 15/11S	USD	13 879.00	0.01
60 000	VENEZUELA 7.00 07-38 31/03S	USD	6 600.00	0.00
195 000	VENEZUELA 7.65 05-25 21/04S	USD	21 861.93	0.00
95 000	VENEZUELA 7.75 09-19 13/10S	USD	9 975.00	0.01

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
195 000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S	USD	21 450.00	0.01
	ZAMBIA/ZAMBIE		503 030.15	0.26
640 000	ZAMBIA 8.97 15-27 30/07S	USD	230 105.60	0.12
685 000	ZAMBIA 5.375 12-22 20/09S	USD	272 924.55	0.14
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		730 536.15	0.38
	ARGENTINA/ARGENTINE		271 887.60	0.14
920 000	ARGENTINA FL.R 05-38 31/12S	USD	271 887.60	0.14
	UKRAINE/UKRAINE		458 648.55	0.24
615 000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	458 648.55	0.24
	STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS		561 266.05	0.29
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		561 266.05	0.29
8 800 000	HSBC BANK PLC SUB FL.R 19-23 01/02S	EGP	561 266.05	0.29
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		820 573.50	0.43
	BONDS/OBLIGATIONS		820 573.50	0.43
	UKRAINE/UKRAINE		338 915.99	0.18
11 890 000	UKRAINE 11.67 19-23 22/11	UAH	338 915.99	0.18
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		481 657.51	0.25
13 000 000	CITIGROUP GLOBAL 15.92 19-21 19/11S	UAH	481 657.51	0.25

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							1 472 609.74	0.77
CDX NA HY S33 V3 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	5 390 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	345 358.91	0.18
CDX NA HY S33 V3 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	4 606 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	295 124.89	0.15
REP TURKEY USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	3 055 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	541 436.63	0.29
FEDERATIVE REP B USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	2 270 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	148 523.86	0.08
REP COLOMBIA USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	2 500 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	122 358.88	0.06
ST QATAR USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	2 100 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	19 806.57	0.01

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							USD
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(711 748.43)
USD	3 469 772.97	HSBC Bank PLC	14/04/2020	HUF	1 054 414 000.00	261 282.15	0.14
HUF	373 914 000.00	HSBC Bank PLC	14/04/2020	USD	1 246 380.00	(108 618.78)	(0.06)
JPY	14 558 140.00	Caceis Bank	15/04/2020	USD	138 014.34	(3 086.83)	0.00
USD	26 738 897.59	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	25 709 122.06	150 599.75	0.08
EUR	65 196 911.51	Caceis Bank	15/04/2020	USD	72 320 550.91	(751 710.52)	(0.39)
USD	139 671.72	Caceis Bank	15/04/2020	JPY	14 558 140.00	4 741.70	0.00
CHF	100 650 140.12	Caceis Bank	15/04/2020	USD	105 664 763.35	(1 573 024.44)	(0.83)
USD	19 956 456.16	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	18 184 781.38	(5 582.95)	0.00
MXN	43 530 000.00	HSBC Bank PLC	15/04/2020	USD	2 048 621.63	(197 487.76)	(0.10)
GBP	347 568.88	Caceis Bank	15/04/2020	USD	435 225.28	(4 150.76)	0.00
USD	96 182.00	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	78 639.83	(1 351.23)	0.00
USD	4 062 871.95	HSBC Bank PLC	15/04/2020	MXN	79 810 000.00	670 519.80	0.35
USD	1 693 960.29	HSBC Bank PLC	20/04/2020	COP	6 256 000 000.00	155 226.89	0.08
COP	6 256 000 000.00	HSBC Bank PLC	20/04/2020	USD	1 635 472.26	(96 544.44)	(0.05)
THB	56 460 000.00	BNP	22/04/2020	USD	1 791 812.12	(71 322.60)	(0.04)
USD	3 845 579.83	BNP	22/04/2020	THB	120 380 000.00	177 267.30	0.09
RUB	72 610 000.00	HSBC Bank PLC	13/05/2020	USD	911 613.31	12 736.52	0.01
USD	1 679 170.52	HSBC Bank PLC	13/05/2020	RUB	127 130 000.00	61 094.12	0.03
ZAR	17 550 000.00	BNP	21/05/2020	USD	1 167 043.49	(191 176.93)	(0.10)
USD	2 104 063.98	BNP	21/05/2020	ZAR	31 650 000.00	346 564.12	0.18
USD	1 372 381.33	HSBC Bank PLC	21/05/2020	ZAR	23 270 000.00	79 003.62	0.04
PEN	2 933 000.00	HSBC Bank PLC	26/05/2020	USD	821 683.71	29 614.27	0.02
USD	4 485 592.14	HSBC Bank PLC	26/05/2020	PEN	15 536 000.00	(23 749.72)	(0.01)
IDR	1 048 000 000.00	HSBC Bank PLC	04/06/2020	USD	70 114.40	(6 425.87)	0.00
IDR	10 730 000 000.00	BNP	04/06/2020	USD	747 318.57	(95 240.38)	(0.05)
USD	1 237 913.40	HSBC Bank PLC	04/06/2020	IDR	18 154 000 000.00	135 868.95	0.07
USD	2 626 893.74	HSBC Bank PLC	18/06/2020	BRL	12 571 000.00	216 061.60	0.11
USD	4 273 676.80	HSBC Bank PLC	23/06/2020	EUR	3 776 000.00	117 143.99	0.06

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

PrivilEdge – BlackRock Emerging Market Dynamic Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

In liquidation as from 11 December 2019 ·

En liquidation dès le 11 décembre 2019

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 13/01/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 13/01/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		27 356 705.60
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	364 870.46
Bank interest/Intérêts bancaires		41 857.01
Other income/Autres revenus		11 025.86
		417 753.33
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	49 598.60
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 187.60
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		207.93
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	24 610.28
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		95 466.14
		171 070.55
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		246 682.78
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 238 780.64)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(49 685.99)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(2 548 052.13)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(159 567.19)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(300 235.86)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(31 708.06)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(4 081 347.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 617 982.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		9 988.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(220 911.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	2 478 197.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		66 657.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		243 951.60
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		114 519.55
Dividend paid/Dividende payé		(259 717.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(27 211 507.23)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		0.00

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 13/01/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 13/01/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 13/01/2020/ Nombre d'actions 13/01/2020
P - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	40 000.0000	53 252.3590	(93 252.3590)	0.0000
P - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	57 988.9580	0.0000	(57 988.9580)	0.0000
P - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	5 850.0000	0.0000	(5 850.0000)	0.0000
P - GBP-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	5 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	0.0000
I - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	10 000.0000	0.0000	(10 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	626 698.2650	0.0000	(626 698.2650)	0.0000
M - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	437 483.6280	0.0000	(437 483.6280)	0.0000
M - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	284 350.0670	15 000.0000	(299 350.0670)	0.0000
M - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	458 972.0560	28 000.0000	(486 972.0560)	0.0000
M - EUR-Hedged-Distribution (see Note1/voir Note1)	50 249.5670	0.0000	(50 249.5670)	0.0000
M - GBP-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	84 490.0000	0.0000	(84 490.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	335 000.0000	0.0000	(335 000.0000)	0.0000
N - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	120 000.0000	0.0000	(120 000.0000)	0.0000
N - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	360 000.0000	0.0000	(360 000.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution (see Note1/voir Note1)	100 000.0000	0.0000	(100 000.0000)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	368 928.55	1 116 807.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.2232	9.3067
P - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	496 497.20	1 063 064.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.5619	8.9605
P - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	50 522.68	386 690.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.6364	9.0005

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - GBP-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 297.35	45 594.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.8595	9.1188
I - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 678 971.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.4105
I - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 670 691.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.3545
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.32	0.05
I - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	87 160.04	90 490.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.7160	9.0491
I - EUR - Hedged - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 082 908.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.0731
M - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 850 978.19	12 555 746.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3362	9.3659
M - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 930 433.51	4 420 172.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9842	9.3668
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.34	0.00
M - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 463 403.24	3 863 754.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.6633	9.0138

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 010 492.48	6 087 169.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.7380	9.0534
M - EUR-Hedged-Distribution (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	421 814.04	452 295.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.3944	9.0010
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.35	0.29	0.06
M - GBP-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	757 154.13	977 413.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9615	9.1700
N - USD - Capitalisation (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 138 595.10	8 026 592.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.3689	9.3878
N - USD - Distribution (see Note1/voir Note1)	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 080 351.77	1 121 248.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.0029	9.3437
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.37	0.31	0.05
N - CHF-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 130 440.07	4 721 144.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.6957	9.0370
N - EUR-Hedged-Capitalisation (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 709 184.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.0783
N - EUR - Hedged - Distribution (see Note1/voir Note1)	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	841 595.39	903 399.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.4160	9.0340
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.31	0.05

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

PrivilEdge – Flossbach von Storch Global Convertible Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 66 970 267.70)	(2)	62 243 807.06
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 422 591.72)	(2)	157 872.62
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 247 680.45
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		222 942.46
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		16 852.68
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		146 004.54
		66 035 159.81
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	43 646.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		11 001.56
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		735.58
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	560 421.76
		615 805.50
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		65 419 354.31

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		49 542 506.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	18 310.07
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	231 746.17
Bank interest/Intérêts bancaires		5 185.33
		255 241.57
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	244 688.93
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 294.70
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		12 282.42
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	61 339.54
		319 605.59
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(64 364.02)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	191 580.54
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		80 571.10
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(27.50)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		362 706.18
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		296 060.38
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		866 526.68
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(5 913 294.86)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(179 165.62)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(131 336.47)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(5 357 270.27)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	21 234 118.53
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		65 419 354.31

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - CHF - Hedged - Capitalisation	15 700.0000	0.0000	0.0000	15 700.0000
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	0.0000	13 835.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	434 673.0000	200 006.0000	(58 294.0000)	576 385.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	411 509.0000	25 144.0000	(25 961.0000)	410 692.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	713 560.0000	358 680.6860	(256 370.0000)	815 870.6860
M - CHF - Hedged - Capitalisation	290 964.2180	298 377.6790	(40 630.0000)	548 711.8970
M - CHF - Hedged - Distribution	81 637.9360	6 200.0000	0.0000	87 837.9360
M - EUR - Capitalisation	1 219 057.0500	823 628.7650	(298 641.0000)	1 744 044.8150
M - EUR - Distribution	373 521.0000	265 970.0000	(229 100.0000)	410 391.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	8 000.0000	0.0000	8 000.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	300 582.0000	62 649.0000	(337 800.0000)	25 431.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	2 000.0000	308 379.3250	(34 987.1040)	275 392.2210
N - USD - Hedged - Capitalisation	283 570.0000	319 800.0000	0.0000	603 370.0000
N - USD - Hedged - Distribution	150 000.0000	349 928.1230	0.0000	499 928.1230
N - CHF - Hedged - Capitalisation	432 668.2110	223 500.0000	(110 000.0000)	546 168.2110
N - EUR - Capitalisation	273 495.0000	194 782.5360	0.0000	468 277.5360

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	144 378.66	156 559.52	2 952.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1961	9.9719	9.8412
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	475 245.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2839	0.0000	0.0000
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	183 821.99	198 856.37	138 042.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2839	10.0433	9.8602
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 155.98	107 895.08	4 338 617.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3355	10.0837	9.8680
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 379 785.36	4 379 187.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3337	10.0747	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 213 943.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8827
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 869 792.53	4 175 363.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4226	10.1465	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 038 429.13	7 484 011.45	5 297 428.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8526	10.4883	9.9445
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 102 516.67	2 925 183.52	14 592 097.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2991	10.0534	9.8586
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	816 803.58	820 731.37	1 540 891.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2990	10.0533	9.8586
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 355 462.76	12 330 154.52	5 703 932.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3779	10.1145	9.8731

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 848 598.23	3 777 974.83	4 164 117.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3779	10.1145	9.8731
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 691.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5864	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	243 792.04	3 098 552.25	3 837 977.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5864	10.3085	9.9572
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 642 799.85	20 620.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5965	10.3101	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 948 943.55	2 974 769.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8595	10.4904	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 929 041.19	1 573 559.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8595	10.4904	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 090 950.92	4 357 965.60	4 474 219.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3212	10.0723	9.8652
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 401 936.54	2 771 481.49	3 959 394.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4003	10.1336	9.8798

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			62 243 807.06	95.15
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			58 769 648.41	89.84
EQUITIES/ACTIONS			923 049.44	1.41
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			923 049.44	1.41
800	BANK OF AMERICA CV PFD 7.25 08-XX 31/12Q	USD	923 049.44	1.41
BONDS/OBLIGATIONS			4 101 047.59	6.27
ITALY/ITALIE			680 842.50	1.04
750 000	AZIMUT HOLDING SPA 1.625 19-24 12/12A	EUR	680 842.50	1.04
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			193 985.00	0.30
200 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	193 985.00	0.30
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			408 754.00	0.62
200 000	ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 16-23 23/10A	EUR	168 850.00	0.26
300 000	ZF EUROPE FINANCE BV 2.00 19-26 23/02A	EUR	239 904.00	0.36
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 817 466.09	4.31
300 000	EQUINIX INC 2.875 17-22 01/10S	EUR	286 335.00	0.44
800 000	JPMORGAN CHASE BANK 0.00 19-22 07/08U	USD	789 959.61	1.21
600 000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	560 463.00	0.86
200 000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	199 461.00	0.30
550 000	NETFLIX INC 3.875 19-29 15/11S	EUR	540 347.50	0.83
500 000	TWITTER INC 3.8750 19-27 15/12S	USD	440 899.98	0.67
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			51 932 814.96	79.39
AUSTRIA/AUTRICHE			1 164 406.75	1.78
1 800 000	AMS AG CV 0.00 18-25 05/03U	EUR	1 164 406.75	1.78
BERMUDA/BERMUDES			1 280 984.28	1.96
1 600 000	JAZZ INVST I CV 1.50 18-24 15/08S	USD	1 280 984.28	1.96
CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS			3 305 491.91	5.05
1 700 000	SIEM INDUSTRIES CV 2.25 16-21 02/06S	EUR	1 264 100.18	1.93
1 000 000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	886 206.42	1.35
1 300 000	TRIP COM GROUP LTD CV 1.00 16-20 01/07S	USD	1 155 185.31	1.77
DENMARK/DANEMARK			975 529.34	1.49
1 000 000	GN GREAT NORDIC LTD CV 0.00 19-24 21/05U	EUR	975 529.34	1.49
FRANCE/FRANCE			11 287 415.13	17.26
1 500 000	ATOS SE CV 0.0 19-24 06/11U	EUR	1 666 535.31	2.55
1 600 000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	1 396 294.46	2.13
5 000	EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	EUR	302 653.58	0.46
1 300 000	KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	1 281 474.26	1.96
1 400 000	MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U	USD	1 214 654.16	1.86
1 300 000	ORPAR CV 0.00 17-24 20/06U	EUR	1 266 934.41	1.94
2 000 000	TOTAL SA CV 0.50 15-22 02/12S	USD	1 738 049.45	2.66
10 463	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	1 248 577.46	1.91
1 200 000	VINCI SA CV 0.375 17-22 16/02S	USD	1 172 242.04	1.79
GERMANY/ALLEMAGNE			6 934 381.70	10.60
1 250 000	BASF CV 0.925 17-23 09/03S	USD	1 073 756.48	1.64
800 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	746 320.48	1.14

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 700 000	DEUTSCHE WOHNEN CV 17-26 05/01A	EUR	1 647 199.28	2.52
500 000	FRESENIUS SE REGS CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	460 835.46	0.70
2 700 000	RAG-STIFTUNG CV 0.00 18-24 02/10U	EUR	2 458 558.12	3.76
500 000	TAG IMMOBILIEN CV 0.625 17-22 01/09U	EUR	547 711.88	0.84
	JAPAN/JAPON		3 557 448.03	5.44
170 000 000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	1 385 661.82	2.12
130 000 000	PARK24 CO LTD CV 0.0 18-25 29/10U	JPY	1 062 285.12	1.62
100 000 000	SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U	JPY	1 109 501.09	1.70
	JERSEY/JERSEY		539 659.85	0.82
500 000	REMGRO JERSEY REGS CV 2.625 16-21 22/03S	GBP	539 659.85	0.82
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 087 296.15	3.19
300 000	CITIGROUP CLOBAL CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	314 585.89	0.48
1 900 000	ELIOTT CAPITAL SARL CV 0.00 19-22 30/12U	EUR	1 772 710.26	2.71
	MALAYSIA/MALAISIE		1 439 311.00	2.20
1 800 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	1 439 311.00	2.20
	SPAIN/ESPAGNE		774 460.12	1.18
800 000	CO ECONOMICA DELTA CV 1.00 16-23 01/12S	EUR	774 460.12	1.18
	SWEDEN/SUÈDE		740 657.23	1.13
800 000	GEELY SWEDEN FIN CV 0.00 19-24 19/06U	EUR	740 657.23	1.13
	SWITZERLAND/SUISSE		802 901.14	1.23
800 000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	802 901.14	1.23
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 432 799.70	2.19
1 000 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	854 553.67	1.31
600 000	QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	USD	578 246.03	0.88
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		439 820.13	0.67
500 000	BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 20-25 08/08U	USD	439 820.13	0.67
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		15 170 252.50	23.20
400 000	AKAMAI TECHNOLOGIES CV 0.125 19-25 01/05S	USD	404 839.73	0.62
1 400 000	AKAMAI TECHNOLOGIES CV 0.375 19-27 01/09S	USD	1 271 720.00	1.95
700 000	ETSY INC CV 0.125 19-26 01/10S	USD	525 013.53	0.80
800 000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	678 734.27	1.04
1 600 000	GLENCORE FUNDING CV 0.00 18-25 20/03U	USD	1 048 373.66	1.60
250 000	IAC FINANCECO CV 0.875 19-26 15/06S	USD	208 083.92	0.32
1 250 000	IAC FINANCECO 3 CV 2.00 19-30 15/01S	USD	1 042 281.92	1.59
1 000 000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 18-20 17/07U	USD	940 960.57	1.44
1 500 000	J2 GLOBAL INC CV 1.75 19-26 01/11S	USD	1 254 849.12	1.92
1 400 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	1 172 052.31	1.79
325 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.75 19-49 01/12Q	USD	255 141.83	0.39
600 000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	547 495.21	0.84
1 400 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S	USD	1 227 545.19	1.88
850 000	SQUARE INC CV 20-25 01/03S	USD	671 112.18	1.03
300 000	SQUARE INC CV 0.50 19-23 15/05S	USD	282 172.44	0.43
1 400 000	TWITTER INC CV 0.25 18-24 15/06S	USD	1 141 204.79	1.74
800 000	VISHAY INTERTECHN CV 2.25 19-25 15/06S	USD	651 124.79	1.00
700 000	WORKDAY INC CV 0.25 17-22 01/10S	USD	709 701.40	1.08
1 200 000	ZYNGA INC CV 0.25 19-24 01/06S	USD	1 137 845.64	1.74
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 812 736.42	2.77
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		233 442.50	0.36
250 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	233 442.50	0.36

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		916 080.00	1.40
1 000 000	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	916 080.00	1.40
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		663 213.92	1.01
600 000	J SAINSBURY PLC FL.R 15-49 30/01S	GBP	663 213.92	1.01
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			3 474 158.65	5.31
BONDS/OBLIGATIONS			542 592.00	0.83
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		542 592.00	0.83
600 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	542 592.00	0.83
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			2 931 566.65	4.48
	ITALY/ITALIE		1 149 827.48	1.76
1 200 000	ENI SPA CV 0.00 16-22 13/04U	EUR	1 149 827.48	1.76
	SPAIN/ESPAGNE		655 805.57	1.00
800 000	ENCE ENERGIA RCV 1.25 18-23 05/03S	EUR	655 805.57	1.00
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 125 933.60	1.72
1 200 000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.125 20-23 01/01S	USD	1 125 933.60	1.72
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			157 872.62	0.24
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			157 872.62	0.24
Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)				
	Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché		157 872.62	0.24
140	ALLIANZ JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	6 160.00	0.01
150	BARRICK GOLD JAN 20.000 15.01.21 CALL	USD	35 269.99	0.05
75	CHECK POINT SO JAN 130.00 15.01.21 CALL	USD	10 082.02	0.02
520	DEUTSCHE POST JUN 32.000 18.06.21 CALL	EUR	26 000.00	0.04
500	DEUTSCHE POST JUN 36.000 18.06.21 CALL	EUR	9 500.00	0.01
70	FRESENIUS JUN 60.00 19.06.20 CALL	EUR	70.00	0.00
120	FRESENIUS DEC 52.00 18.12.20 CALL	EUR	3 480.00	0.01
20	PALO ALTO NET JAN 250.00 15.01.21 CALL	USD	6 060.61	0.01
1 000	ROYAL DUTCH SH JUN 24.000 18.06.21 CALL	EUR	34 000.00	0.05
350	ROYAL DUTCH SHE JUN 28.00 18.06.21 CALL	EUR	4 200.00	0.01
100	TOTAL DEC 52.00 18.12.20 CALL	EUR	1 600.00	0.00
650	TOTAL JUN 52.000 18.06.21 CALL	EUR	21 450.00	0.03

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(560 421.76)	(0.86)
EUR	3 608 320.63	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	3 814 075.42	15 012.06	0.02
EUR	870 433.52	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	790 380.26	(22 569.49)	(0.03)
USD	21 611 396.11	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	19 471 426.23	215 864.34	0.33

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
CHF	20 522 908.95	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	19 428 316.15	(93 332.54)	(0.14)
EUR	2 403 970.05	Caceis Bank	15/04/2020	USD	2 649 936.78	(10 041.54)	(0.02)
GBP	3 761 415.05	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	4 251 344.28	(1 570.58)	0.00
EUR	1 348 833.40	Caceis Bank	16/04/2020	JPY	165 000 000.00	(44 278.26)	(0.07)
EUR	833 537.09	Caceis Bank	16/04/2020	CHF	900 000.00	(14 378.62)	(0.02)
JPY	13 000 000.00	Caceis Bank	16/04/2020	EUR	108 873.42	887.32	0.00
USD	6 000 000.00	Caceis Bank	16/04/2020	EUR	5 485 954.90	(20 373.74)	(0.03)
GBP	530 000.00	Caceis Bank	16/04/2020	EUR	582 997.95	15 803.12	0.02
EUR	874 813.24	Caceis Bank	16/04/2020	GBP	750 000.00	27 459.53	0.04
EUR	11 630 357.22	Caceis Bank	16/04/2020	USD	13 000 000.00	(211 834.82)	(0.32)
EUR	1 216 871.40	Caceis Bank	14/05/2020	GBP	1 030 000.00	53 851.67	0.08
JPY	10 000 000.00	Caceis Bank	14/05/2020	EUR	84 594.10	(144.32)	0.00
EUR	2 250 879.93	Caceis Bank	14/05/2020	JPY	270 000 000.00	(29 254.19)	(0.04)
EUR	12 836 561.79	Caceis Bank	14/05/2020	USD	14 100 000.00	7 049.91	0.01
EUR	11 457 057.90	Caceis Bank	17/06/2020	USD	13 100 000.00	(448 571.61)	(0.69)

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

PrivilEdge – H2O High Conviction Bonds

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 399 317 228.72)	(2)	399 683 836.65
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		231 710 797.18
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		76 296.44
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 610 959.74
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 068.99
		633 084 959.00
LIABILITIES/PASSIF		
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 173 129.44)	(2)	332 056.14
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 078 996.82
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 242 958.03
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	335 641.68
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		199 578.23
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	46 906 195.29
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		298 838.01
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	54 790 506.57
		106 184 770.77
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		526 900 188.23

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		461 408 811.75
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 169 575.13
Bank interest/Intérêts bancaires		260 885.94
		4 430 461.07
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 075 240.89
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	75 877.12
Performance fees/Commission de performance	(3)	223 371.57
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		31 548.62
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	703 485.23
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 542.13
		3 112 065.56
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 318 395.51
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(492 847.02)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(18 097 328.33)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		6 422 247.64
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(58 550 211.80)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(69 399 744.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(16 751 463.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(158 926.70)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(54 080 233.71)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(63 446 573.70)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(203 836 941.25)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	269 328 317.73
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		526 900 188.23

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	588 306.0940	111 644.6150	(158 889.6870)	541 061.0220
P - CHF - Hedged - Capitalisation	413 185.3750	46 117.0390	(56 361.2640)	402 941.1500
P - EUR - Capitalisation	1 262 083.2080	713 383.4680	(1 081 990.6470)	893 476.0290
P - GBP - Hedged - Capitalisation	4 278.4870	5 451.4360	(142.0830)	9 587.8400
I - CHF - Hedged - Capitalisation	706 007.6400	6 290.0000	0.0000	712 297.6400
I - EUR - Capitalisation	464 319.3260	14 862 362.2620	(1 612 869.0800)	13 713 812.5080
I X9 - EUR - Capitalisation	254 600.0000	0.0000	0.0000	254 600.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 376 950.1900	692 307.4620	(626 915.7620)	3 442 341.8900
M - USD - Hedged - Distribution	830 738.0080	293 626.7060	(147 800.0000)	976 564.7140
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 108 892.4410	534 446.8740	(657 344.7880)	3 985 994.5270
M - CHF - Hedged - Distribution	96 070.0000	22 765.0000	(4 150.0000)	114 685.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	15 200.0000	0.0000	0.0000	15 200.0000
M - EUR - Capitalisation	7 137 350.7080	1 789 097.6390	(1 992 756.8260)	6 933 691.5210
M - EUR - Distribution	1 845 931.9390	466 831.3500	(861 748.1670)	1 451 015.1220
M X1 - EUR - Capitalisation	63 942.0000	857 571.3080	(43 794.2120)	877 719.0960
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	525 562.9160	(26 255.9780)	499 306.9380
M - GBP - Hedged - Capitalisation	103 378.9860	41 428.3210	0.0000	144 807.3070
M - GBP - Hedged - Distribution	154 813.4420	47 580.5650	(11 597.5950)	190 796.4120
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 827 429.0570	994 093.7800	(260 812.5140)	2 560 710.3230
N - USD - Hedged - Distribution	105 000.0000	311 839.1530	0.0000	416 839.1530
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 624 455.5430	289 716.3300	(167 953.1080)	1 746 218.7650
N - EUR - Capitalisation	2 686 614.9270	1 754 609.6700	(1 258 399.4180)	3 182 825.1790
N - EUR - Distribution	495 988.3420	3 000.0000	(101 800.0000)	397 188.3420

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 917 381.39	10 236 509.26	2 416 016.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7848	17.4000	12.5869
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 804 385.71	6 789 716.48	5 428 087.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9233	16.4326	12.2364
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 908 337.73	21 197 841.40	3 285 533.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2089	16.7959	12.4464

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 574.67	73 211.00	13 688.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3672	17.1114	12.5619
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 676 376.12	11 805 014.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1808	16.7208	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	169 187 994.05	7 862 421.31	5 515 057.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3371	16.9332	12.4573
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 156 445.91	4 320 163.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3977	16.9684	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 063 824.82	59 994 217.05	40 204 320.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0910	17.7658	12.7875
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 749 689.02	14 732 723.61	3 466 721.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0557	17.7345	12.7680
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	48 345 614.15	68 511 439.28	48 990 223.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1289	16.6739	12.3470
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 392 702.79	1 603 817.35	2 322 112.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1437	16.6943	12.3645
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 687.51	253 659.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1505	16.6881	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 264 981.94	120 339 227.81	80 556 321.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2972	16.8605	12.4324
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 820 702.85	31 078 407.69	16 457 346.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2815	16.8362	12.4132
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 776 527.29	1 078 494.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2779	16.8668	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 117 285.82	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2516	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 811 871.53	1 785 124.98	966 090.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5123	17.2678	12.6129
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 386 191.40	2 671 920.23	2 359 694.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5065	17.2590	12.6090
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 722 471.74	32 644 317.61	25 919 489.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1692	17.8635	12.8397

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 492 671.77	1 878 013.09	1 092 179.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1770	17.8858	12.8492
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 289 244.96	27 212 336.77	17 118 926.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1916	16.7517	12.3726
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 392 859.40	45 578 553.97	16 537 453.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3767	16.9650	12.4906
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 888 824.19	8 365 361.36	3 532 301.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3086	16.8660	12.4513
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			399 683 836.65	75.86
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			147 417 242.96	27.98
BONDS/OBLIGATIONS			145 099 260.90	27.54
	GERMANY/ALLEMAGNE		3 805 073.00	0.72
3 800 000	GERMANY 0.00 18-20 12/06A	EUR	3 805 073.00	0.72
	GREECE/GRÈCE		25 793 634.16	4.90
5 809 875	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	6 204 743.15	1.18
13 246 500	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	15 348 852.01	2.91
130 000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	162 812.65	0.03
202 500	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	267 312.15	0.05
1 810 000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	2 512 678.20	0.48
1 200 000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	1 297 236.00	0.25
	ITALY/ITALIE		65 088 572.25	12.34
10 000 000	ITALY 2.80 16-67 01/03S	EUR	10 560 550.00	2.00
31 575 000	ITALY 3.85 18-49 01/09S	EUR	41 021 292.75	7.78
9 350 000	ITALY 4.75 13-44 01/09S	EUR	13 506 729.50	2.56
	MEXICO/MEXIQUE		35 382 653.95	6.72
181 300	MEXICO 7.75 13-34 23/11S	MXN	728 062.42	0.14
1 400 000	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	5 962 467.92	1.13
770 000	MEXICO 10.00 06-36 20/11S	MXN	3 661 206.69	0.69
1 497 400	MEXICO 10.00 05-24 05/12S	MXN	6 620 155.86	1.26
4 400 000	MEXICO 7.50 06-27 03/06S	MXN	17 649 126.97	3.36
1 100 000	PEMEX 6.875 17-26 04/02S	USD	761 634.09	0.14
	NIGERIA/NIGERIA		780 977.44	0.15
1 100 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	780 977.44	0.15
	PORTUGAL/PORTUGAL		8 705 449.50	1.65
4 400 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	6 337 584.00	1.20
1 900 000	PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	EUR	2 367 865.50	0.45
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		503 766.24	0.10
300 000	SOUTH AFRICA 4.85 17-27 27/09S	USD	240 943.27	0.05
300 000	SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	USD	262 822.97	0.05
	TURKEY/TURQUIE		3 320 691.60	0.63
2 250 000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	1 434 842.79	0.27
2 160 000	TURKEY 7.65 19-29 26/04S	USD	1 885 848.81	0.36
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 718 442.76	0.33
1 000 000	UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	GBP	1 718 442.76	0.33
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			2 317 982.06	0.44
	FRANCE/FRANCE		472 891.32	0.09
600 000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04A	USD	472 891.32	0.09
	SPAIN/ESPAGNE		944 907.56	0.18
600 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 19-24 02/08Q	USD	483 171.56	0.09
600 000	BANKIA SA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	461 736.00	0.09
	SWITZERLAND/SUISSE		427 663.70	0.08
600 000	UBS GROUP SA FL.R 18-XX 31/01A	USD	427 663.70	0.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			472 519.48	0.09
600 000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	472 519.48	0.09
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			252 266 593.69	47.88
BONDS/OBLIGATIONS			252 266 593.69	47.88
BELGIUM/BELGIQUE			34 930 128.40	6.63
13 400 000	BELGIUM ZCP 090720	EUR	13 417 701.40	2.55
21 500 000	BELGIUM ZCP 140520	EUR	21 512 427.00	4.08
FRANCE/FRANCE			72 703 735.35	13.80
22 700 000	FRANCE ZCP 060520	EUR	22 711 804.00	4.31
6 750 000	FRANCE ZCP 120820	EUR	6 762 521.25	1.28
13 410 000	FRANCE ZCP 130520	EUR	13 417 509.60	2.55
14 100 000	FRANCE ZCP 160420	EUR	14 103 031.50	2.68
6 500 000	FRANCE ZCP 270520	EUR	6 505 005.00	1.23
9 200 000	FRANCE ZCP 290420	EUR	9 203 864.00	1.75
GERMANY/ALLEMAGNE			87 357 080.25	16.58
67 700 000	GERMANY ZCP 050820	EUR	67 869 250.00	12.88
19 450 000	GERMANY ZCP 080720	EUR	19 487 830.25	3.70
IRELAND/IRLANDE			12 516 000.00	2.38
12 500 000	IRELAND ZCP 220620	EUR	12 516 000.00	2.38
JAPAN/JAPON			33 943 125.69	6.44
2 806 000 000	JAPAN ZCP 100620	JPY	23 698 894.97	4.50
1 212 000 000	JAPAN ZCP 201120	JPY	10 244 230.72	1.94
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			10 816 524.00	2.05
10 800 000	NETHERLANDS ZCP 290620	EUR	10 816 524.00	2.05
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			(332 056.14)	(0.06)
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)			(332 056.14)	(0.06)
Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)				
Sold OTC options at market value/Positions courtes en options OTC à la valeur de marché			(332 056.14)	(0.06)
(20 000 000)	USD(C)/KRW(P)OTC AUG 1260 31.08.20 CALL	USD	(332 056.14)	(0.06)

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	EUR
Futures Contracts/Contrats futures						(46 906 195.29)	(8.90)
AUSTR 10YR BOND	4	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	AUD	336 044.13	(1 575.66)	0.00
EURO BOBL FUTURE	(105)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	11 115 300.00	109 590.00	0.02
EURO BTP FUTURE -EUX	4 142	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	469 818 776.00	(21 659 110.00)	(4.10)
EURO BUND FUTURE	(1 016)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	108 813 092.00	2 489 480.00	0.47

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
EURO BUXL FUTURE	(8)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	1 302 860.00	74 880.00	0.01
EURO SCHATZ FUTURE	(304)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	30 818 304.00	70 140.00	0.01
JPN 10 YEARS BOND	2	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	JPY	1 718 165.71	(42 717.13)	(0.01)
LONG GILT FUTURE-LIF	(165)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	GBP	25 394 225.34	(328 568.20)	(0.06)
US TREASURY BOND	(1 404)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	197 172 590.57	(15 712 512.82)	(2.98)
US ULTRA BD CBT 30YR	378	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	47 365 729.84	6 747 977.90	1.28
US 10 YEARS NOTE	(299)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	30 409 233.31	(1 572 966.51)	(0.30)
US 2 YEARS NOTE- CBT	1 996	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	378 904 319.10	95 893.10	0.02
US 5 YEARS NOTE-CBT	(4 763)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	USD	451 126 447.85	(17 176 705.97)	(3.26)

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

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

(54 790 506.57) (10.40)

USD	4 124 175.85	Deutsche Bank AG	03/04/2020	IDR	67 356 040 000.00	(7 801.14)	0.00
BRL	2 442 107.60	Goldman Sachs	03/04/2020	USD	541 367.24	(64 299.78)	(0.01)
USD	351 291.82	Goldman Sachs	03/04/2020	IDR	5 658 960 000.00	3 712.87	0.00
IDR	73 015 000 000.00	Goldman Sachs	03/04/2020	USD	5 000 000.00	(473 935.70)	(0.09)
USD	479 291.03	Deutsche Bank AG	03/04/2020	BRL	2 442 107.60	7 726.01	0.00
BRL	40 333 500.00	JP Morgan	06/04/2020	USD	9 000 000.00	(1 117 179.36)	(0.21)
RUB	498 670 500.00	Deutsche Bank AG	06/04/2020	USD	7 500 000.00	(1 022 189.37)	(0.19)
USD	18 772 772.15	JP Morgan	06/04/2020	TWD	565 965 822.00	35 766.20	0.01
USD	3 923 492.22	JP Morgan	06/04/2020	BRL	20 166 750.00	33 188.23	0.01
USD	3 904 992.88	Deutsche Bank AG	06/04/2020	BRL	20 166 750.00	16 323.50	0.00
KRW	5 960 400 000.00	Deutsche Bank AG	06/04/2020	USD	4 924 078.45	(29 886.01)	(0.01)
USD	4 886 595.66	Deutsche Bank AG	06/04/2020	KRW	5 960 400 000.00	(4 275.82)	0.00
TWD	565 965 822.00	JP Morgan	06/04/2020	USD	18 706 218.36	24 865.99	0.00
USD	752.79	Deutsche Bank AG	07/04/2020	INR	56 750.00	4.96	0.00
INR	56 750.00	Deutsche Bank AG	07/04/2020	USD	747.39	(0.02)	0.00
INR	56 750.00	JP Morgan	07/04/2020	USD	752.79	(4.94)	0.00
USD	768.83	JP Morgan	07/04/2020	INR	56 750.00	19.63	0.00
NOK	610 000 000.00	Goldman Sachs	08/04/2020	EUR	61 597 831.59	(8 661 941.31)	(1.64)
USD	26 779 974.78	JP Morgan	10/04/2020	KRW	31 933 245 322.00	541 634.78	0.10
KRW	5 359 412 800.00	JP Morgan	10/04/2020	USD	4 312 890.03	74 794.28	0.01
USD	230 000.00	Goldman Sachs	13/04/2020	KRW	281 773 580.00	(999.80)	0.00
KRW	47 993 200 000.00	JP Morgan	13/04/2020	USD	40 000 000.00	(581 998.42)	(0.11)
BRL	28 085 078.50	JP Morgan	13/04/2020	USD	5 991 454.14	(529 406.80)	(0.10)
USD	590 721.14	Deutsche Bank AG	13/04/2020	BRL	3 005 441.50	10 695.40	0.00
USD	12 385 678.74	JP Morgan	13/04/2020	TWD	370 956 540.00	82 740.98	0.02
TWD	498 918 115.00	JP Morgan	13/04/2020	USD	16 558 848.81	(21 038.96)	0.00
USD	18 962 563.69	Deutsche Bank AG	13/04/2020	KRW	24 103 802 886.00	(735 789.47)	(0.14)
CLP	3 717 739.00	JP Morgan	13/04/2020	USD	4 423.35	(54.98)	0.00
USD	140 000.00	JP Morgan	13/04/2020	KRW	172 740 400.00	(1 526.45)	0.00
USD	4 170 586.14	Deutsche Bank AG	14/04/2020	IDR	61 079 423 150.00	373 867.19	0.07
USD	6 272 150.80	Deutsche Bank AG	14/04/2020	TWD	186 439 683.00	83 719.85	0.02
MXN	2 600 799 283.00	Deutsche Bank AG	14/04/2020	USD	138 274 581.93	(25 209 297.14)	(4.78)
EUR	49 958 567.99	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	52 898 244.42	122 204.17	0.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
GBP	66 000 000.00	Deutsche Bank AG	15/04/2020	USD	78 438 228.00	3 115 691.26	0.59
CHF	134 417 952.84	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	127 252 171.28	(614 718.44)	(0.12)
USD	162 670 958.33	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	146 828 673.38	1 359 366.33	0.26
EUR	55 982 416.51	Caceis Bank	15/04/2020	USD	62 408 608.35	(870 201.73)	(0.17)
GBP	6 409 249.51	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	7 223 656.67	17 729.76	0.00
EUR	2 518 989.94	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	2 245 272.42	(17 798.28)	0.00
KRW	12 038 350 000.00	JP Morgan	17/04/2020	USD	10 000 000.00	(114 091.65)	(0.02)
USD	60 740.84	JP Morgan	17/04/2020	INR	4 542 260.00	940.53	0.00
USD	40 000.00	Goldman Sachs	20/04/2020	COP	164 976 800.00	(532.00)	0.00
NOK	278 255 946.60	JP Morgan	20/04/2020	EUR	27 503 101.58	(3 366 239.20)	(0.64)
NOK	139 127 973.30	Deutsche Bank AG	20/04/2020	EUR	13 766 326.37	(1 697 895.18)	(0.32)
COP	43 834 338 240.00	Deutsche Bank AG	20/04/2020	USD	10 537 100.54	224 022.92	0.04
USD	258 516.75	Deutsche Bank AG	20/04/2020	COP	1 067 270 800.00	(3 671.49)	0.00
BRL	19 949 707.60	Deutsche Bank AG	20/04/2020	USD	3 839 281.96	1 887.53	0.00
AUD	10 666 666.67	Deutsche Bank AG	21/04/2020	USD	7 143 701.34	(560 049.59)	(0.11)
USD	2 508 059.71	JP Morgan	21/04/2020	KRW	2 984 415 491.00	54 390.65	0.01
KRW	2 984 415 491.00	JP Morgan	21/04/2020	USD	2 408 651.45	36 276.60	0.01
NOK	183 000 000.00	Deutsche Bank AG	21/04/2020	EUR	14 424 966.45	1 448 484.61	0.27
AUD	10 666 666.67	JP Morgan	21/04/2020	USD	7 131 593.60	(549 014.97)	(0.10)
USD	78 917 197.90	JP Morgan	22/04/2020	CHF	76 000 000.00	261 244.39	0.05
COP	5 086 529 375.00	Goldman Sachs	22/04/2020	USD	1 455 981.43	(186 739.28)	(0.04)
USD	110 000.00	Deutsche Bank AG	23/04/2020	BRL	566 882.50	793.58	0.00
MXN	411 000 000.00	JP Morgan	23/04/2020	USD	18 632 870.31	(1 068 049.00)	(0.20)
USD	60 000.00	JP Morgan	23/04/2020	BRL	309 327.60	411.96	0.00
EUR	680 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	NOK	7 981 060.72	(12 209.63)	0.00
RUB	766 672 208.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	9 739 230.28	40 842.98	0.01
AUD	68 000 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	40 344 094.00	1 166 763.42	0.22
EUR	5 424 886.35	JP Morgan	24/04/2020	SGD	8 500 000.00	(13 226.62)	0.00
EUR	13 365 808.11	Deutsche Bank AG	24/04/2020	TRY	97 000 000.00	46 046.48	0.01
EUR	190 000.00	JP Morgan	24/04/2020	TRY	1 391 890.22	(1 143.02)	0.00
EUR	30 000 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	33 008 340.00	(58 345.86)	(0.01)
EUR	2 697 833.43	JP Morgan	24/04/2020	USD	2 978 578.38	(14 553.46)	0.00
ILS	210 000.00	JP Morgan	24/04/2020	USD	57 665.43	1 587.25	0.00
CAD	15 624.15	Deutsche Bank AG	24/04/2020	EUR	10 000.00	(1.96)	0.00
EUR	200 000.00	JP Morgan	24/04/2020	AUD	358 480.66	177.46	0.00
EUR	479 817.15	Deutsche Bank AG	24/04/2020	GBP	440 000.00	(17 235.24)	0.00
EUR	663 672.79	JP Morgan	24/04/2020	HUF	236 000 000.00	9 570.02	0.00
ILS	275 610.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	EUR	70 000.00	999.32	0.00
NZD	3 900 000.00	JP Morgan	24/04/2020	USD	2 289 652.95	20 102.15	0.00
SEK	649 400 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	EUR	59 045 265.22	671 547.46	0.13
USD	518 000 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	EUR	472 109 215.80	(404 107.91)	(0.08)
JPY	15 488 230.00	JP Morgan	24/04/2020	EUR	130 000.00	783.75	0.00
CHF	2 074 008.69	JP Morgan	24/04/2020	EUR	1 960 000.00	(5 762.54)	0.00
EUR	272 732.23	Deutsche Bank AG	24/04/2020	AUD	500 000.00	(5 979.65)	0.00
EUR	40 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	ZAR	796 550.80	(481.43)	0.00
USD	68 505 269.46	Deutsche Bank AG	24/04/2020	JPY	7 550 000 000.00	(1 369 639.30)	(0.26)
EUR	204 945 003.29	Deutsche Bank AG	24/04/2020	CHF	218 000 000.00	(465 621.77)	(0.09)
EUR	68 425.16	JP Morgan	24/04/2020	CZK	1 900 000.00	(880.69)	0.00
EUR	130 000.00	JP Morgan	24/04/2020	NZD	239 328.00	818.53	0.00
USD	665 771.40	Deutsche Bank AG	24/04/2020	GBP	570 000.00	(37 644.73)	(0.01)
AUD	900 000.00	JP Morgan	24/04/2020	USD	543 601.80	6 660.64	0.00
EUR	2 257.38	Deutsche Bank AG	24/04/2020	RUB	200 000.00	(67.09)	0.00
EUR	190 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	SEK	2 104 083.75	(3 486.11)	0.00
MXN	2 247 000 000.00	JP Morgan	24/04/2020	EUR	86 526 551.70	392 994.34	0.07
NZD	160 000 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	92 707 936.00	1 942 537.96	0.37
SGD	31 425.76	JP Morgan	24/04/2020	EUR	20 000.00	105.49	0.00
USD	23 941 818.93	JP Morgan	24/04/2020	ILS	86 000 000.00	(352 239.40)	(0.07)
CAD	61 000 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	42 597 884.35	243 850.72	0.05

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
EUR	240 000.00	JP Morgan	24/04/2020	GBP	213 425.66	(1 096.69)	0.00
EUR	950 000.00	JP Morgan	24/04/2020	MXN	25 497 672.35	(36 465.91)	(0.01)
EUR	50 000.00	JP Morgan	24/04/2020	RUB	4 427 997.00	(1 463.71)	0.00
USD	15 000 000.00	JP Morgan	24/04/2020	EUR	13 515 850.17	143 564.15	0.03
ZAR	227 400 000.00	Deutsche Bank AG	24/04/2020	USD	13 004 637.11	(286 456.77)	(0.05)
MXN	238 700 000.00	JP Morgan	27/04/2020	USD	12 551 438.81	(2 201 350.77)	(0.42)
EUR	10 828 791.56	Deutsche Bank AG	27/04/2020	JPY	1 300 000 000.00	(148 921.12)	(0.03)
USD	21 879 762.86	JP Morgan	28/04/2020	CAD	29 000 000.00	1 367 080.52	0.26
USD	33 645.80	Deutsche Bank AG	30/04/2020	CHF	33 000.00	(465.88)	0.00
USD	9 404 237.50	JP Morgan	30/04/2020	TWD	282 982 911.00	2 767.99	0.00
USD	17 336 779.29	JP Morgan	11/05/2020	TWD	520 190 063.00	21 099.98	0.00
BRL	20 166 750.00	Deutsche Bank AG	11/05/2020	USD	3 897 672.04	(18 280.66)	0.00
TWD	47 313 920.00	Goldman Sachs	11/05/2020	USD	1 581 982.08	(6 585.16)	0.00
TWD	19 446 560.00	JP Morgan	11/05/2020	USD	650 000.00	(2 512.77)	0.00
BRL	20 166 750.00	JP Morgan	11/05/2020	USD	3 916 254.01	(35 215.69)	(0.01)
TWD	12 682 740.00	Deutsche Bank AG	11/05/2020	USD	420 000.00	1 933.55	0.00
USD	8 395 337.46	Goldman Sachs	11/05/2020	TWD	249 459 057.00	83 842.13	0.02
USD	8 384 332.92	Goldman Sachs	15/05/2020	TWD	249 459 057.00	68 305.54	0.01
NOK	979 000 000.00	JP Morgan	18/05/2020	EUR	82 820 508.86	2 014 448.80	0.38
USD	47 137 667.13	Goldman Sachs	18/05/2020	TWD	1 395 982 012.00	556 561.83	0.11
USD	999 967.15	Deutsche Bank AG	18/05/2020	TWD	29 631 027.00	11 294.45	0.00
KRW	3 061 094 509.00	JP Morgan	18/05/2020	USD	2 473 531.77	36 873.21	0.01
KRW	13 377 249 304.00	Deutsche Bank AG	18/05/2020	USD	11 047 543.36	(55 761.60)	(0.01)
USD	15 622 143.57	JP Morgan	18/05/2020	KRW	18 247 288 581.00	579 907.82	0.11
USD	11 117 219.19	Goldman Sachs	19/05/2020	CAD	14 500 000.00	843 388.85	0.16
USD	11 112 976.05	Deutsche Bank AG	19/05/2020	CAD	14 500 000.00	839 523.33	0.16
NOK	417 383 919.90	JP Morgan	19/05/2020	EUR	41 193 573.16	(5 026 594.33)	(0.95)
USD	9 333 475.44	Goldman Sachs	20/05/2020	TWD	277 717 562.00	67 721.39	0.01
USD	56 903 761.40	JP Morgan	20/05/2020	NZD	89 000 000.00	3 793 016.75	0.72
AUD	10 666 666.67	JP Morgan	21/05/2020	USD	7 154 773.34	(569 562.39)	(0.11)
AUD	10 666 666.67	Deutsche Bank AG	21/05/2020	USD	7 153 344.00	(568 259.74)	(0.11)
TRY	110 000 000.00	JP Morgan	22/05/2020	USD	16 948 695.53	(449 821.53)	(0.09)
MXN	238 700 000.00	JP Morgan	27/05/2020	USD	12 494 494.01	(2 191 181.85)	(0.42)
USD	9 332 534.51	Goldman Sachs	27/05/2020	TWD	277 717 562.00	56 016.22	0.01
TWD	297 190 000.00	JP Morgan	11/06/2020	USD	10 000 000.00	(54 724.42)	(0.01)
USD	9 726.56	Deutsche Bank AG	12/06/2020	CLP	8 416 682.00	(153.33)	0.00
CLP	206 107 917.00	Deutsche Bank AG	12/06/2020	USD	258 754.01	(14 984.24)	0.00
USD	119 254 895.41	Deutsche Bank AG	15/06/2020	CHF	115 000 000.00	(20 507.74)	0.00
USD	5 428 037.45	JP Morgan	19/06/2020	CAD	7 200 000.00	333 488.90	0.06
USD	220 754.78	JP Morgan	22/06/2020	IDR	3 063 414 040.00	32 641.99	0.01
IDR	67 356 040 000.00	Deutsche Bank AG	22/06/2020	USD	4 068 130.70	7 617.11	0.00
KRW	5 960 400 000.00	Deutsche Bank AG	01/07/2020	USD	4 903 399.46	52.58	0.00
USD	725.88	Deutsche Bank AG	03/07/2020	INR	56 750.00	(10.34)	0.00
USD	4 655 859.86	Goldman Sachs	17/07/2020	TWD	137 319 931.00	43 496.67	0.01
USD	236 129 060.34	Goldman Sachs	21/07/2020	CHF	230 000 000.00	(2 502 896.02)	(0.48)
MXN	894 000 000.00	JP Morgan	28/07/2020	USD	46 295 514.16	(8 065 477.98)	(1.53)
TRY	296 000 000.00	Goldman Sachs	21/09/2020	USD	46 593 996.53	(3 551 891.48)	(0.67)
MXN	238 700 000.00	Goldman Sachs	27/01/2021	USD	12 036 649.51	(2 089 147.65)	(0.40)

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

PrivilEdge – DPAM European Real Estate

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 459 160 652.16)	(2)	398 004 655.52
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 923 268.35
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		30 296.45
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		3 145 257.32
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	3 068.99
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	244 893.00
		403 351 439.63
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		52 794.67
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		135 807.43
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	275 344.93
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		82 464.47
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		175.96
		546 587.46
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		402 804 852.17

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		345 120 013.51
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 114 137.66
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 306 555.54
Bank interest/Intérêts bancaires		1 721.73
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	17 444.53
Other income/Autres revenus		72 426.57
		5 512 286.03
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 601 983.62
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 055.19
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		33 376.24
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	470 140.71
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 542.13
		2 132 097.89
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 380 188.14
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	157 592.24
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		42 913.88
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 853 033.05)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		3 976 744.41
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 704 405.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(80 328 893.71)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(8 460.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		116 011.22
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(74 516 936.87)
Dividend paid/Dividende payé		(1 159 966.60)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	133 361 742.13
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		402 804 852.17

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2020/ Nombre d'actions 31/03/2020
P - USD - Hedged - Distribution	26 644.5900	0.0000	0.0000	26 644.5900
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 200.0000	0.0000	3 200.0000
P - EUR - Capitalisation	677 346.4590	296 941.0920	(189 710.0490)	784 577.5020
I - CHF - Hedged - Capitalisation	649 200.0000	1 295 245.8420	(700 380.0000)	1 244 065.8420
I - EUR - Capitalisation	413 227.3310	131 911.3170	0.0000	545 138.6480
I - EUR - Distribution	483 117.5480	0.0000	(6 430.0000)	476 687.5480
I X9 - EUR - Capitalisation	3 347 716.4500	1 599 313.0000	(961 406.0000)	3 985 623.4500
S - EUR - Capitalisation	0.0000	1 219 982.8980	0.0000	1 219 982.8980
M - USD - Hedged - Capitalisation	174 216.5670	160 968.5880	(25 371.4620)	309 813.6930
M - CHF - Hedged - Capitalisation	931 122.0350	4 701 040.4180	(621 883.0000)	5 010 279.4530
M - CHF - Hedged - Distribution	65 200.0000	254 203.0000	0.0000	319 403.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	64 930.0000	0.0000	0.0000	64 930.0000
M - EUR - Capitalisation	11 698 755.9570	1 992 093.2030	(2 768 213.1370)	10 922 636.0230
M - EUR - Distribution	4 393 646.8730	682 105.3970	(2 021 403.3260)	3 054 348.9440
M X1 - EUR - Capitalisation	1 524 997.9390	2 668 127.3260	(287 956.6070)	3 905 168.6580
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 220 023.8590	(35 763.7090)	1 184 260.1500
M - GBP - Hedged - Distribution	635 239.4610	176 044.4470	(400 724.0000)	410 559.9080
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	3 500.0000	359 900.1080	(25 180.0660)	338 220.0420
N - USD - Hedged - Capitalisation	230 475.1590	0.0000	0.0000	230 475.1590
N - CHF - Hedged - Capitalisation	295 000.0000	992 180.0780	(78 000.0000)	1 209 180.0780
N - EUR - Capitalisation	2 398 493.8670	906 219.1130	(310 280.1070)	2 994 432.8730
N - EUR - Distribution	0.0000	204 689.6300	0.0000	204 689.6300

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	295 715.63	343 669.37	375 208.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0985	12.8983	11.8970
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.13	0.13	0.10
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 459.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4560	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 213 694.21	8 282 596.38	4 436 378.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4689	12.2280	11.4703

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 106 749.31	7 976 065.08	4 735 041.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5354	12.2860	11.4928
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 700 896.84	5 027 371.59	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4577	12.1661	0.0000
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 897 266.69	5 877 644.33	8 704 665.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2735	12.1661	11.5466
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.22	0.17
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 122 531.42	42 071 175.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8195	12.5671	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 798 088.70	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4904	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 553 140.65	2 292 418.95	134 828.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4686	13.1584	11.9317
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 493 891.77	11 386 438.97	6 357 383.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4772	12.2287	11.4641
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 196 790.74	773 090.74	267 820.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0086	11.8572	11.3004
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.18	0.16

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	682 052.42	794 613.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5044	12.2380	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 416 160.79	145 202 990.50	50 797 553.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6582	12.4118	11.5750
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 116 494.65	52 938 219.75	28 064 496.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1876	12.0488	11.4312
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.19	0.14
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 730 334.71	18 942 398.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6859	12.4213	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 076 122.93	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1972	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 254 520.55	7 801 665.37	6 237 821.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3627	12.2815	11.5273
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.20	0.19	0.14
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 569 174.16	43 001.63	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5528	12.2862	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 645 291.57	3 033 535.56	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4776	13.1621	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 708 439.34	3 616 934.23	1 148 072.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5100	12.2608	11.4807
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 317 459.39	30 129 654.12	18 663 084.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7925	12.5619	11.7012
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 209 114.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7925	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			398 004 655.52	98.81
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			362 074 400.73	89.89
EQUITIES/ACTIONS			244 602 957.64	60.73
AUSTRIA/AUTRICHE			4 888 750.00	1.21
74 500	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	2 287 150.00	0.57
160 000	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	2 601 600.00	0.64
BELGIUM/BELGIQUE			11 753 550.00	2.92
21 000	COFINIMMO SA	EUR	2 503 200.00	0.62
129 200	INTERVEST OFFICES	EUR	3 074 960.00	0.76
17 100	RETAIL ESTATES	EUR	810 540.00	0.20
205 000	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	5 364 850.00	1.34
FRANCE/FRANCE			42 524 106.65	10.56
12 047	ALTAREA	EUR	1 361 311.00	0.34
95 740	ARGAN	EUR	6 472 024.00	1.61
54 000	CARMILA	EUR	699 840.00	0.17
80 183	COVIVIO SA	EUR	4 117 397.05	1.02
40 904	FREY	EUR	1 325 289.60	0.33
88 900	GECINA SA REG SHS	EUR	10 730 230.00	2.67
44 100	ICADE SA	EUR	3 181 815.00	0.79
250 600	KLEPIERRE SA	EUR	4 403 042.00	1.09
124 000	MERCIALYS SA	EUR	820 880.00	0.20
182 550	UNIBAIL RODAMCO	EUR	9 412 278.00	2.34
GERMANY/ALLEMAGNE			70 355 897.86	17.47
230 800	ALSTRIA OFFICE	EUR	3 009 632.00	0.75
664 000	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	23 047 440.00	5.72
137 600	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	14 131 520.00	3.51
130 500	TAG IMMOBILIEN	EUR	2 354 220.00	0.58
139 000	VIB VERMOEGEN AG	EUR	3 169 200.00	0.79
549 351	VONOVIA SE	EUR	24 643 885.86	6.12
GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY			609 187.07	0.15
657 402	REGIONAL REIT LIMITED	GBP	609 187.07	0.15
IRELAND/IRLANDE			1 088 728.00	0.27
892 400	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	1 088 728.00	0.27
ITALY/ITALIE			1 095 120.00	0.27
162 000	COIMA RES S.P.A.	EUR	1 095 120.00	0.27
JERSEY/JERSEY			2 093 019.55	0.52
689 800	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	2 093 019.55	0.52
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			12 705 418.00	3.15
2 345 000	AROUNDTOWN SA	EUR	10 679 130.00	2.65
81 800	GRAND CITY PROPERTIES	EUR	1 567 288.00	0.39
17 000	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	459 000.00	0.11
NORWAY/NORVÈGE			2 785 150.47	0.69
258 800	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	2 785 150.47	0.69
SPAIN/ESPAGNE			9 451 330.00	2.35
75 000	ARIMA --- BEARER SHS	EUR	611 250.00	0.15
400 000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3 454 000.00	0.86

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
784 000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	5 386 080.00	1.34
	SWEDEN/SUÈDE		27 008 595.06	6.71
2 218 000	AKELIUS RESIDENTIAL- REGISTERED SHS -D-	EUR	2 901 144.00	0.72
290 000	CASTELLUM AB	SEK	4 481 545.36	1.11
83 365	CATENA	SEK	2 219 999.31	0.55
522 000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	6 112 507.76	1.53
87 500	FASTIGHETS BALDER -B	SEK	2 873 404.62	0.71
259 400	KUNGSLEDEN	SEK	1 789 582.61	0.44
140 100	NYFOSA --- REGISTERED SHS	SEK	645 648.84	0.16
75 000	PANDOX -B-	SEK	565 712.31	0.14
1 879 300	SAMHALLSBYGGNAD	SEK	3 284 507.30	0.82
636 000	SAMHALLSBYGGNAD	SEK	1 415 770.96	0.35
56 500	WIHLBORGS FAST --- REGISTERED SHS	SEK	718 771.99	0.18
	SWITZERLAND/SUISSE		9 424 103.98	2.34
27 000	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	3 069 655.72	0.76
71 200	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	6 354 448.26	1.58
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 373 865.50	0.34
38 110	NSI NV	EUR	1 373 865.50	0.34
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		47 446 135.50	11.78
1 061 000	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	4 031 056.62	1.00
952 758	CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	GBP	1 786 219.37	0.44
103 209	DERWENT LONDON PLC	GBP	3 813 916.04	0.95
227 000	GRAINGER PLC	GBP	664 915.81	0.17
263 900	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	2 031 514.07	0.50
447 900	HAMMERSON PLC	GBP	391 665.75	0.10
840 200	INTU	GBP	42 290.10	0.01
918 000	LAND SEC R.E.I.T	GBP	5 776 273.03	1.43
1 456 000	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	2 894 229.86	0.72
776 004	NEWRIVER REIT PLC	GBP	523 533.04	0.13
827 000	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	1 500 917.62	0.37
1 620 000	SEGRO (REIT)	GBP	13 986 665.16	3.48
400 600	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	1 496 195.05	0.37
1 558 416	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	1 975 977.79	0.49
461 000	UNITE GROUP PLC	GBP	4 175 517.01	1.04
1 002 000	URBAN & CIVIC PLC	GBP	2 355 249.18	0.58
	BONDS/OBLIGATIONS		103 415 436.33	25.67
	BELGIUM/BELGIQUE		985 363.50	0.24
600 000	VGP NV 3.90 16-23 21/09A	EUR	589 239.00	0.15
100 000	VGP NV 2.7500 19-23 02/04A	EUR	96 679.50	0.02
300 000	WDP 3.375 14-21 13/06A	EUR	299 445.00	0.07
	FRANCE/FRANCE		27 966 718.58	6.95
2 000 000	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	2 079 130.00	0.52
1 000 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	1 017 585.00	0.25
1 000 000	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	EUR	1 000 000.00	0.25
2 200 000	BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A	EUR	2 247 245.00	0.56
1 000 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	980 320.00	0.24
1 000 000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	1 027 975.00	0.26
1 000 000	CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A	EUR	973 925.00	0.24
2 000 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 839 200.00	0.46
800 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	812 232.00	0.20
3 500 000	ICADE 1.625 18-28 28/02A	EUR	3 473 487.50	0.86
500 000	ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	EUR	446 925.00	0.11
5 000 000	IN'LI 1.125 19-29 02/07A	EUR	4 960 125.00	1.22

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
500 000	KLEPIERRE 0.625 19-30 01/07A	EUR	430 327.50	0.11
1 000 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	1 004 555.00	0.25
1 000 000	MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	884 715.00	0.22
600 000	PRIAMS 5.75 16-21 07/12A	EUR	629 129.58	0.16
3 500 000	STE FONCIERE LYON. 1.5 18-25 29/05A	EUR	3 573 570.00	0.89
800 000	UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	586 272.00	0.15
	GERMANY/ALLEMAGNE		8 711 884.50	2.16
500 000	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	469 852.50	0.12
1 500 000	ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A	EUR	1 306 035.00	0.32
2 000 000	ALSTRIA OFFICE 1.50 17-27 15/11A	EUR	1 913 710.00	0.48
2 300 000	LEG IMMOBILIEN 1.25 17-24 23/01A	EUR	2 287 235.00	0.56
800 000	TLG IMMOBILEN AG 1.375 17-24 27/11Q	EUR	798 012.00	0.20
2 000 000	TLG IMMOBILEN AG 1.50 19-26 28/05A	EUR	1 937 040.00	0.48
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		25 168 745.25	6.25
2 100 000	AROUNDTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	1 963 657.50	0.49
1 500 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 422 090.00	0.35
500 000	AROUNDTOWN SA 1.875 17-26 19/01A	EUR	496 820.00	0.12
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 1.40 18-22 06/07A	EUR	497 202.50	0.12
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A	EUR	496 587.50	0.12
300 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.20 18-25 24/07A	EUR	296 541.00	0.07
700 000	CPI PROPERTY GROUP 1.45 18-22 14/04A	EUR	694 932.00	0.17
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	981 300.00	0.24
1 250 000	CPI PROPERTY GROUP 1.6250 19-27 23/04A	EUR	1 138 706.25	0.28
2 000 000	GELF BOND ISSUER I 0.875 16-22 18/10A	EUR	1 994 070.00	0.50
1 500 000	GELF BOND ISSUER I 1.125 19-29 18/07A	EUR	1 410 900.00	0.35
700 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	678 842.50	0.17
500 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	485 760.00	0.12
1 000 000	LOGICOR FINANCING SA 0.75 19-24 15/07A	EUR	957 125.00	0.24
1 700 000	LOGICOR FINANCING SA 1.50 18-22 13/11A	EUR	1 714 713.50	0.43
1 500 000	LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A	EUR	1 395 060.00	0.35
1 500 000	LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A	EUR	1 503 892.50	0.37
900 000	PROLOGIS INTL FUND II 0.875 19-29 09/07A	EUR	828 841.50	0.21
1 100 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.876 15-25 17/04A	EUR	1 136 052.50	0.28
2 200 000	SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A	EUR	2 210 021.00	0.56
2 000 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	1 924 380.00	0.48
1 000 000	TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A	EUR	941 250.00	0.23
	ROMANIA/ROUMANIE		7 633 005.00	1.89
1 500 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1 526 085.00	0.38
6 000 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	6 106 920.00	1.51
	SPAIN/ESPAGNE		9 254 195.00	2.30
1 500 000	INMOB COLONIAL 1.625 17-25 28/11A	EUR	1 486 987.50	0.37
2 500 000	INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A	EUR	2 490 625.00	0.62
500 000	MERLIN PROPERTIES 1.75 17-25 26/05A	EUR	504 062.50	0.13
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	1 500 787.50	0.37
800 000	MERLIN PROPERTIES 2.225 16-23 25/04A	EUR	822 936.00	0.20
1 100 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	1 109 146.50	0.28
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A	EUR	1 339 650.00	0.33
	SWEDEN/SUÈDE		11 177 076.50	2.77
3 000 000	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	3 082 665.00	0.77
2 500 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	2 332 275.00	0.58
1 000 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A	EUR	929 785.00	0.23
3 300 000	HEIMSTADEN BOST 1.1250 20-26 21/01A	EUR	3 170 788.50	0.78
1 700 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	1 661 563.00	0.41

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		12 518 448.00	3.11
3 000 000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	2 512 335.00	0.63
1 500 000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	1 430 827.50	0.36
2 500 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	2 475 612.50	0.61
2 000 000	VESTEDA FINANCE 2 18-26 10/07A	EUR	2 050 600.00	0.51
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.125 19-23 06/04A	EUR	965 065.00	0.24
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A	EUR	975 850.00	0.24
500 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	416 640.00	0.10
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 1.25 16-24 06/12A	EUR	992 660.00	0.25
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	499 600.00	0.12
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	199 258.00	0.05
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		1 135 807.50	0.28
	FRANCE/FRANCE		1 135 807.50	0.28
111 000	BOIS SCIERIES MANCHE CV 2.50 17-23 15/05S	EUR	1 135 807.50	0.28
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		12 920 199.26	3.21
	FRANCE/FRANCE		442 855.00	0.11
500 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	442 855.00	0.11
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 666 112.00	0.66
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	881 670.00	0.22
1 000 000	CPI PROPERTY FL.R 18-99 09/05A	EUR	936 320.00	0.23
700 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	647 360.00	0.16
200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 15-25 17/04S	EUR	200 762.00	0.05
	SPAIN/ESPAGNE		3 854 903.50	0.96
1 300 000	INMOB COLONIAL FL.R 15-23 05/06A	EUR	1 359 956.00	0.34
2 000 000	INMOB COLONIAL FL.R 16-24 28/10A	EUR	1 981 950.00	0.49
500 000	MERLIN PROPERTIES FL.R 16-22 23/05A	EUR	512 997.50	0.13
	SWEDEN/SUÈDE		3 396 511.76	0.84
500 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	EUR	415 216.99	0.10
1 500 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	1 362 090.00	0.34
1 500 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	1 227 870.00	0.30
450 000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 20-XX 30/04A	EUR	391 334.77	0.10
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 559 817.00	0.64
1 300 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	1 268 267.00	0.31
1 300 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 291 550.00	0.33
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		31 388 401.56	7.79
	BONDS/OBLIGATIONS		28 721 863.47	7.13
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 891 240.00	0.47
2 000 000	CA IMMOBILIEN A 0.8750 20-27 05/02A	EUR	1 891 240.00	0.47
	BELGIUM/BELGIQUE		377 646.50	0.09
100 000	CODIC INTL 4.625 19/24 13/03A	EUR	97 625.00	0.02
300 000	LEASINVEST REAL 1.9500 19-26 28/11A	EUR	280 021.50	0.07
	FINLAND/FINLANDE		3 531 360.00	0.88
3 500 000	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	3 531 360.00	0.88
	FRANCE/FRANCE		3 640 284.47	0.90
1 500 000	ALTAREA 1.875 19-28 17/01A	EUR	1 438 740.00	0.35
500 000	FIN IMMOBILIERE 6.0000 20-25 30/01A	EUR	501 099.09	0.12
500 000	FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A	EUR	507 000.00	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR				
500 000	GECINA 1.375 17-27 30/06A	EUR	508 402.50	0.13
300 000	LA FONCIERE VERTE 19-25 18/07A	EUR	297 634.88	0.07
400 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-29 29/05A	EUR	387 408.00	0.10
GERMANY/ALLEMAGNE			5 947 357.50	1.48
2 300 000	ALSTRIA OFFICE 0.50 19-25 26/09A	EUR	2 180 227.50	0.55
500 000	DEMIRE REAL EST 1.8750 19-24 15/10S	EUR	432 957.50	0.11
2 000 000	LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	EUR	1 870 300.00	0.46
1 500 000	TLG IMMOBILEN AG 0.375 19-22 23/09A	EUR	1 463 872.50	0.36
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			2 978 950.00	0.74
1 500 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	1 505 640.00	0.38
500 000	QUARTUS SAS 7 18-22 19/06S	EUR	487 425.00	0.12
1 000 000	SELP FINANCE SARL 1.50 17-25 20/11A	EUR	985 885.00	0.24
SWEDEN/SUÈDE			10 355 025.00	2.57
1 500 000	AB SAGAX 1.125 20-27 30/01A	EUR	1 381 297.50	0.34
3 700 000	AB SAGAX 2.25 19-25 13/03A	EUR	3 718 777.50	0.93
2 600 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A	EUR	2 575 300.00	0.64
2 000 000	CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	1 867 760.00	0.46
900 000	SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/08A	EUR	811 890.00	0.20
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			2 666 538.09	0.66
FRANCE/FRANCE			2 666 538.09	0.66
545 664	CBO TERRITORIA CV 3.75 18-24 01/07A	EUR	2 666 538.09	0.66
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			4 541 853.23	1.13
EQUITIES/ACTIONS			1 580 250.00	0.39
ROMANIA/ROUMANIE			1 580 250.00	0.39
215 000	GLBWR RE EST - EUR	EUR	1 580 250.00	0.39
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			2 961 603.23	0.74
BELGIUM/BELGIQUE			1 323 000.00	0.33
14 000	AEDIFICA	EUR	1 323 000.00	0.33
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 638 603.23	0.41
1 250 000	REAL EST CRD IN -GBP-	GBP	1 638 603.23	0.41

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
EUR							
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						244 893.00	0.06
EUR	29 065 105.68	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	30 731 457.02	112 452.84	0.03
USD	153 953.89	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	143 861.97	(3 553.12)	0.00
GBP	10 757 448.38	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	12 126 892.80	27 235.49	0.01
USD	9 214 548.18	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	8 326 963.84	67 194.81	0.02
EUR	2 917 293.99	Caceis Bank	15/04/2020	USD	3 204 454.47	(1 861.77)	0.00
EUR	3 394 203.02	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	3 054 313.78	(56 675.58)	(0.01)
CHF	111 700 193.38	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	105 736 043.24	(501 380.19)	(0.13)
USD	97 739.35	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	90 219.55	(1 142.90)	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée EUR	% de l'actif net
GBP	6 000 000.00	Caceis Bank	16/06/2020	EUR	6 581 353.69	188 598.18	0.04
EUR	23 786 474.90	Caceis Bank	16/06/2020	SEK	258 000 000.00	84 175.92	0.02
SEK	30 000 000.00	Caceis Bank	16/06/2020	EUR	2 733 326.31	22 767.48	0.01
EUR	9 861 839.42	Caceis Bank	16/06/2020	CHF	10 400 000.00	58 726.09	0.01
NOK	6 000 000.00	Caceis Bank	16/06/2020	EUR	463 678.52	55 707.93	0.01
EUR	55 392 267.69	Caceis Bank	16/06/2020	GBP	49 000 000.00	104 495.60	0.03
EUR	3 031 113.49	Caceis Bank	16/06/2020	NOK	34 000 000.00	88 152.22	0.02

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

PrivilEdge – Amber Event Europe

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2020

Statement of net assets as at 31/03/2020 / État de l'actif net au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 68 405 638.29)	(2)	58 028 002.20
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 1 160.00)	(2)	120.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		10 957 785.31
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		42 869.99
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		1 300 955.17
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	25 300.29
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	98 902.80
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		101.52
		70 454 037.28
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		195 796.01
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		461 084.53
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	38 465.02
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		200 584.27
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		81 490.92
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 076 400.00
		2 053 820.75
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		68 400 216.53

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		70 827 881.66
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	327 877.06
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	72 573.48
Bank interest/Intérêts bancaires		310.88
		400 761.42
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	242 470.68
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 021.02
Performance fees/Commission de performance	(3)	371 805.59
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		34 186.47
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	75 669.41
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		282 255.92
		1 008 409.09
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(607 647.67)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 240 544.68
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 335 659.15
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	2 225 721.53
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		1 238 542.64
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		52 180.28
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		22 527.37
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		5 507 527.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(10 943 144.62)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		120 131.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	23 304.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(1 016 225.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(52 253.98)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(6 360 659.87)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	3 932 994.74
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		68 400 216.53

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 31/03/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 31/03/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ <i>Nombre d'actions 01/10/2019</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 31/03/2020/ <i>Nombre d'actions 31/03/2020</i>
P - EUR - Capitalisation	20 955.0480	101 178.0580	(7 534.0200)	114 599.0860
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 Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	556 405.2910	0.0000	556 405.2910
I X9 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	31 767.4390	3 879.9540	(9 920.0000)	25 727.3930
I X9 Seeding - EUR - Distribution	0.0000	944 948.0940	0.0000	944 948.0940
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	135 474.8880	108 898.7900	0.0000	244 373.6780
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	0.0000	3 012.0000
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	15 000.0000	0.0000	0.0000	15 000.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	664 401.6240	128 125.0020	(443 470.5430)	349 056.0830
M X1 Seeding - EUR - Capitalisation	532 868.2870	555 511.4650	(189 427.2310)	898 952.5210
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	2 800.0000	0.0000	18 800.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	254 214.0000	59 445.0000	(199 549.0000)	114 110.0000
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	4 000.0000	379 014.3200	(11 486.5200)	371 527.8000
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	0.0000	(1 210 795.8620)	425 072.2090
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	485 319.0000	0.0000	1 861 036.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 044 707.85	210 040.13	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1162	10.0234	0.0000
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 004.61	1 007.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0461	10.0771
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 813 072.11	9 535 983.18	9 133 738.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5352	10.3174	10.1486

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
I X9 Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 396 576.80	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6990	0.0000	0.0000
I X9 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	236 302.45	319 606.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1849	10.0608	0.0000
I X9 Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 766 240.27	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2770	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 351 837.93	1 412 366.90	265 748.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6239	10.4253	10.1416
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	432 793.27	299 359.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0650	10.0767
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 608.06	30 344.50	30 363.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1660	10.0745	10.0810
M X1 Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	137 790.43	150 987.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1860	10.0658	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 215 490.47	6 715 634.08	3 591 640.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2120	10.1078	10.0858
M X1 Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 309 188.92	5 385 865.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2432	10.1073	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	175 475.98	163 696.78	161 799.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3338	10.2310	10.1124
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 063 352.80	2 597 295.84	43 979.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3187	10.2170	10.1125
M X1 Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 469 020.71	40 840.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3372	10.2102	0.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 305 653.87	5 758 777.37	17 726 009.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6879	10.4705	10.1466
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	989 788.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0661	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 938 445.11	16 585 495.31	1 616 313.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2654	10.1387	10.0908
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 026 582.40	5 262 703.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2759	10.1503	0.0000
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 408 949.08	1 004 389.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.2656	10.1198
U Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 424 940.34	14 024 366.41	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3630	10.1942	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			58 028 002.20	84.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			32 990 562.20	48.24
EQUITIES/ACTIONS			30 864 531.77	45.13
	FRANCE/FRANCE		5 884 504.54	8.60
259	CRCAM ALPES PROVENCE	EUR	28 743.82	0.04
6 326	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	169 410.28	0.25
767	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	52 800.28	0.08
325	CRCAM HAUTE-LOIRE - CERT.COOP D'INVEST	EUR	27 625.00	0.04
445	CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	EUR	43 165.00	0.06
594	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	53 757.00	0.08
6 704	CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	EUR	174 404.56	0.25
227	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	28 148.00	0.04
465	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	44 202.90	0.06
146	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	26 037.64	0.04
386	CRCAM TOULOUSE	EUR	45 926.28	0.07
257	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	28 264.86	0.04
422	CREDIT AGRICOLE MUTUEL ATLANTIQUE VENDEE	EUR	58 387.92	0.09
443 794	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	5 103 631.00	7.46
	GREECE/GRÈCE		4 510 722.69	6.59
259 007	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	1 794 918.51	2.62
247 341	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	2 715 804.18	3.97
	ITALY/ITALIE		6 205 417.36	9.08
987 625	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1 361 934.88	1.99
319 907	BUZZI UNICEM SPA -AZ.DI RISP.NON CONV.	EUR	2 735 204.85	4.01
207 617	FILA SPA	EUR	1 428 404.96	2.09
95 127	UNICREDIT SPA REGS	EUR	679 872.67	0.99
	PORTUGAL/PORTUGAL		1 992 911.32	2.91
544 809	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	1 992 911.32	2.91
	SPAIN/ESPAGNE		12 270 975.86	17.95
220 404	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	3 215 694.36	4.71
189 490	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2 080 600.20	3.04
75 950	HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	493 675.00	0.72
271 286	INDRA SISTEMAS SA	EUR	2 034 645.00	2.97
127 479	RED ELECTRICA	EUR	2 086 193.84	3.06
812 594	SACYR SA	EUR	1 131 130.85	1.65
2 318 937	UNICAJA BANCO	EUR	1 229 036.61	1.80
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			2 126 030.43	3.11
	ITALY/ITALIE		2 126 030.43	3.11
500 000	BANCA POPOLARE FL.R 19-29 30/07A	EUR	462 295.00	0.68
1 370 000	INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S	USD	1 059 167.00	1.55
770 000	UNICREDIT SPA REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	604 568.43	0.88
Money market instruments/<i>Instruments du marché monétaire</i>			25 037 440.00	36.60
BONDS/OBLIGATIONS			25 037 440.00	36.60
	FRANCE/FRANCE		8 000 760.00	11.70
8 000 000	FRANCE ZCP 080420	EUR	8 000 760.00	11.70

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	GERMANY/ALLEMAGNE		11 027 500.00	16.11
11 000 000	GERMANY ZCP 050820	EUR	11 027 500.00	16.11
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		6 009 180.00	8.79
6 000 000	NETHERLANDS ZCP 290620	EUR	6 009 180.00	8.79
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			120.00	0.00
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			120.00	0.00
Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)				
	Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché		120.00	0.00
20	LAGARDERE APR 19.000 17.04.20 CALL	EUR	20.00	0.00
100	LAGARDERE APR 21.000 17.04.20 CALL	EUR	100.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2020 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							25 300.29	0.04
ITRAXX SUB FINANCIALS S32 V1 MKT GOLDMAN SACHS INTERN.		400 000.00	20/12/2024	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	25 300.29	0.04
							EUR	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
							EUR	
Futures Contracts/Contrats futures							(1 076 400.00)	(1.57)
DJ E STX UTI	(82)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	1 225 982.00	(155 260.00)	(0.23)	
DJ EURO STOXX 50	(122)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	3 400 018.00	(574 620.00)	(0.84)	
DJ.STOXX600 UTI	(105)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	1 632 907.50	(201 475.00)	(0.29)	
DJ.STOXX600.TLC(EUX)	(69)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	682 099.50	(33 505.00)	(0.05)	
EURO BUND FUTURE	27	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	2 891 686.50	(64 250.00)	(0.09)	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(30)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	3 154 950.00	138 460.00	0.20	
FTSE MIB INDEX	(15)	CACEIS Bank, Paris	30/06/2020	EUR	1 278 820.50	(185 750.00)	(0.27)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
							EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							98 902.80	0.14
CHF	461 624.91	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	436 979.78	(2 075.08)	0.00	
EUR	59 987.84	Caceis Bank	15/04/2020	CHF	63 469.12	192.46	0.00	
GBP	5 427 516.55	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	6 130 020.05	2 171.34	0.00	
USD	11 517 481.75	Caceis Bank	15/04/2020	EUR	10 381 157.71	110 899.74	0.16	
EUR	1 398 236.38	Caceis Bank	15/04/2020	USD	1 553 994.68	(17 410.45)	(0.03)	
EUR	851 284.97	Caceis Bank	15/04/2020	GBP	761 761.94	(9 381.32)	(0.01)	
EUR	1 067 398.09	Caceis Bank	27/04/2020	USD	1 156 386.00	14 506.11	0.02	

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

PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

31.03.2020

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

PriviEdge (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law"). The Company is qualified under Part I of the Law of 17 December 2010 (the "Law"), as amended, relating to undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PriviEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PriviEdge (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été constituée le 22 octobre 2013 pour une durée indéterminée sous la dénomination de PriviEdge. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 20 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 31 March 2020, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 2020, les Compartiments actifs étaient les suivants :

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/lancé le 27/11/2019)
AXA IM Short Duration Inflation Bond
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

During the period, the following Sub-Funds have been put into liquidation/Au cours de la période, les Compartiments suivant ont été mis en liquidation :

- BlackRock Emerging Market Dynamic Bond as from/dés le 11/12/2019,
- WellsCap US Selective Equity as from/dés le 23/03/2020.

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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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. Into 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.

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P, I, U et N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessibles à tous les investisseurs,
- la Classe M, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux :
 - (i) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent d'autres services d'investissement soumis à des accords distincts relatifs aux frais avec leurs clients et qui ne reçoivent et ne conservent pas, ou ne sont pas éligibles pour recevoir et conserver, des frais de commissions de tierces parties en lien avec ces services,
 - (iii) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- pour le Compartiment Amber Event Europe, la Classe IM sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux intermédiaires financiers souscrivant pour le compte des employés de Amber Capital UK LLP et de son groupe.

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une nouvelle forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette nouvelle Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Tous les Compartiments peuvent émettre des catégories d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) avec une politique de couverture de change différente : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Chaque Classe d'Actions peut également être créée sous forme « Maître » lors du lancement d'un Compartiment dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » offrent des taux inférieurs de Commission de Gestion et/ou d'une Commission de Distribution.

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg. The Net Asset Value at period-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 31 March 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.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de la période a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 31 mars 2020.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

Equalisation – net income/Régularisation – Revenu net

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation payé au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de la distribution aux Actionnaires de ces Classes.

Equalisation – realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, contract for difference, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

Investments/Evaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

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).

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par Part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Securities Lending Income/Rémunération du prêt de titres

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending income".

La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les états financiers sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

Les états financiers combinés sont exprimés en USD, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique.

The principal exchange rates used at period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin de période dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =	CNH 1 =
USD	1.09725	1.03353	1.23997	0.00926	0.14107

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

Outstanding forward foreign currency exchange contracts are valued at the closing date by reference to the rate of exchange applicable to the outstanding life of the contract. The movement in unrealised appreciation or depreciation is shown in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. The unrealised appreciation/depreciation is included in the Statement of Net Assets in "Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts" and "Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts" respectively.

Les contrats de change à terme en cours sont évalués à la date de clôture par référence au taux de change applicable à la durée résiduelle du contrat. La variation des plus-values ou moins-values non réalisées apparaît dans l'état des opérations et des variations de l'actif net. Les plus-values et moins-values non réalisées sont indiquées dans l'état de l'actif net sous les rubriques « Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme » et « Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme », respectivement.

Futures and Options/Futures et options

Futures and Options are valued at their liquidating value based upon the settlement price on the exchange on which the particular future or option is traded.

For OTC options, the Central Administration provides independent pricing, based on marked to market or models.

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e).

Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'administration centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

The following table shows the counterparties with which are transacted options/Le tableau suivant indique les contreparties avec lesquelles sont conclues les options :

Sub-Funds Compartiments	Counterparties Contreparties	Currency Devise	Market Value by Counterparty Valeur de marché par Contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	157 872.62	1 130 814.60
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	(332 056.14)	6 043 662.79
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Luxembourg Branch,	EUR	120.00	1 541.00

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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.

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS » dans l'état de l'actif net. Le mouvement de ces montants est saisi sous « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

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.

Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période de 3 ans, à l'exception des Compartiments lancés initialement pour lesquels la période d'amortissement est de 5 ans.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FLR: Floating Rate Notes/Obligations à taux variable
 XX: Perpetual Bonds/Obligations perpétuelles
 U or ZCP: Zero Coupon Bond/Obligation à zéro coupon
 RCV: Reverse Convertible/Reverse Convertible
 CV: Convertible/Convertible
 FV: Fair Valued investment/Titres évalués à leur juste valeur
 Q: Quarterly/Trimestriel
 A: Annual/Annuel
 S: Semi-Annual/Semestriel
 M: Monthly/Mensuel

Example of maturity date: 17-27 15/09A = from 15 September 2017 to 15 September 2027 with an annual Coupon payment
 Exemple de date de maturité : 17-27 15/09A = du 15 septembre 2017 au 15 septembre 2027 avec un paiement annuel de Coupon

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissions de Gestion, de Distribution et de Performance

Management and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below (effective rates at period-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 period-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de la période).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de la période), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes I, IM, S, M, U et N. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Les Commissions de Gestion consolidées, y compris celles des fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.50% fixée dans le prospectus.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes							
	P	R	I	I X *	M	M X *	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.85 ⁽¹⁾	0.85 ⁽¹⁾	0.65 ⁽²⁾	0.70	0.85 ⁽¹⁾	0.70	-	0.75 ⁽³⁾
Fidelity Technology	0.80 ⁽¹¹⁾	0.80 ⁽¹¹⁾	0.60	0.70	0.80 ⁽¹¹⁾	0.70	-	0.70 ⁽¹⁰⁾
Wellington Large Cap US Research	0.75	0.75	0.50	0.50	0.75	0.50	-	0.65
Sands US Growth	0.90 ⁽⁴⁾	-	-	0.70	0.90 ⁽⁴⁾	0.70	-	0.80 ⁽⁵⁾
Delaware US Large Cap Value	0.60 ⁽⁶⁾	-	0.50 ⁽⁷⁾	0.45	0.60 ⁽⁶⁾	0.45	0.45	0.55 ⁽⁸⁾
WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	0.90 ⁽⁹⁾	-	-	0.90	0.90 ⁽⁹⁾	0.90	-	0.80 ⁽¹¹⁾
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 ⁽¹⁵⁾	-	0.75 ⁽¹⁶⁾	0.70	0.95 ⁽¹⁵⁾	0.70	-	0.85 ⁽²⁴⁾
William Blair US Small and Mid Cap	0.95 ⁽¹⁵⁾	-	0.75 ⁽¹⁶⁾	0.70	0.95 ⁽¹⁵⁾	0.70	-	0.85 ⁽²⁴⁾
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.75 ⁽¹⁶⁾	-	0.55 ⁽²⁰⁾	0.55	0.75 ⁽¹⁶⁾	0.55	-	0.65 ⁽²¹⁾
Moneta Best of France	1.65	-	1.35	1.00	1.45	1.00	-	1.45
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	0.125	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.60	-	0.40	-	0.50	0.30	-	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

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes							
	P	R	I	I X *	M	M X *	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.45 ⁽¹⁷⁾	-	0.35 ⁽¹⁸⁾	0.40	0.45 ⁽¹⁷⁾	0.40	-	0.40 ⁽¹⁹⁾
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	0.80	-	-	-	0.80	-	-	0.70
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.90 ⁽¹²⁾	-	0.70 ⁽¹³⁾	0.60	0.90 ⁽¹²⁾	0.60	-	0.80 ⁽¹⁴⁾
Payden Emerging Market Debt	0.60 ⁽²²⁾	-	0.50 ⁽⁷⁾	0.55	0.60 ⁽²²⁾	0.55	-	0.55 ⁽²³⁾
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	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 ⁽¹²⁾	-	0.70 ⁽¹³⁾	0.55	0.90 ⁽¹²⁾	0.55	-	0.80 ⁽¹⁴⁾
Amber Event Europe	1.50	-	-	0.70	1.25	0.70	0.50	1.00

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	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 (in liquidation)	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	-	-
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	0.45	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.50	-
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	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	-

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/11/2019:

- | | | |
|---|--|--|
| 1) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.85% | 9) Change from/Changement de 1.20% to/à 0.90% | 17) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.45% |
| 2) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.65% | 10) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.70% | 18) Change from/Changement de 0.40% to/à 0.35% |
| 3) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.75% | 11) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.80% | 19) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.40% |
| 4) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.90% | 12) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.90% | 20) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.55% |
| 5) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.80% | 13) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.70% | 21) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.65% |
| 6) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.60% | 14) Change from/Changement de 0.90% to/à 0.80% | 22) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.60% |
| 7) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.50% | 15) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.95% | 23) Change from/Changement de 0.70% to/à 0.55% |
| 8) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.55% | 16) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.75% | 24) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.85% |

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their Performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the period under review: JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds and Amber Event Europe.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur Performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

Une Commission de Performance a été provisionnée pour les Compartiments suivants au cours de la période sous revue : JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds et Amber Event Europe.

NOTE 4. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, 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.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les frais opérationnels à l'exception des frais de Transaction, des frais générés par les prêts de titres, les intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, les actifs du Compartiment, la taille de la Classe, les obligations liées à la distribution et la publication, au type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations de taux de FROC d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus)/Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes									
	P	R	I	IM	I X *	S	M	M X *	U	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	-	-	-	0.10	-	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 (in liquidation)	0.35	-	-	-	0.10	-	0.25	0.20	-	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 ERLWI Europe Equity	0.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.175	-	0.125	-	-	-	0.20	0.13	-	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
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	0.45	-	-	-	-	-	0.25	-	-	0.25
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 (in liquidation)	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

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- Les Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale,
- La Taxe d'abonnement,
- Les Commissions domiciliaires,
- Les Commissions de l'Agent de Transfert,
- Les frais de Révision et les frais Professionnels (incluant, entre autre, les frais d'enregistrement, les frais juridiques, les frais d'Administrateurs,...),
- Les frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

The amounts of Depositary and Administration Fees which are included in the Operational Costs are the following/Les montants de Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale inclus dans les Coûts Opérationnels sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Depositary and Administration Agent Fees Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration
William Blair Global Leaders	USD	41 284.23
Fidelity Technology	USD	69 820.95
Wellington Large Cap US Research	USD	95 867.64
Sands US Growth	USD	88 455.02
Delaware US Large Cap Value	USD	99 958.62
WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	USD	9 562.89
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	3 905 155
American Century Emerging Markets Equity	USD	77 444.54
William Blair US Small and Mid Cap	USD	64 357.91
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	57 439.62
Moneta Best of France	EUR	21 592.09
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	EUR	63 730.15
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	8 604.97
Baird US Aggregate Bond	USD	9 643.47
Baird US Short Duration Bond	USD	9 574.11
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	16 270.23
Columbia US Short Duration High Yield	USD	9 268.26
NN IP Euro Credit	EUR	35 653.57
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	10 373.32
PPM America US Corporate Bond	USD	14 855.87
Income Partners RMB Debt	USD	9 132.25
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	69 963.10
Payden Emerging Market Debt	USD	30 447.52
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	USD	4 417.18
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	9 368.79
H2O High Conviction Bonds	EUR	79 566.56
DPAM European Real Estate	EUR	62 752.48
Amber Event Europe	EUR	17 798.89

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	2.05	2.15
LU0990502766	William Blair Global Leaders	P D USD	1.90	-
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	2.05	2.15
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	3.00	3.10
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	3.00	3.10
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.97	1.05
LU1599527113	William Blair Global Leaders	I D USD	0.97	1.05
LU2034722269	William Blair Global Leaders	I A USD X9*	0.80	0.80
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.25	1.37
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.25	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	1.25	1.37
LU1992111614	William Blair Global Leaders	M A EUR X1*	0.90	-
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.15	1.24
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.15	1.24
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.15	1.24
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	2.03	2.15
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	2.03	2.15
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	2.03	2.15
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	2.98	3.10
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	2.98	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	1.23	1.37
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.23	1.37
LU1992099819	Fidelity Technology	M A USD X1*	0.90	-
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.23	1.37
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.23	1.37
LU1992099496	Fidelity Technology	M A EUR SH X1*	0.90	-
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	1.13	1.24
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	1.13	1.24
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	1.13	1.24
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	1.13	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

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
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	3)	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
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	2.07	2.15
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	2.07	2.15
LU2034721964	Sands US Growth	I D USD X9*	0.80	0.80
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.27	1.37
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.27	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
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.27	1.37
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.27	1.37
LU1992108230	Sands US Growth	M A EUR SH X1*	0.90	-
LU0990500638	Sands US Growth	M D GBP SH	3)	1.36
LU1992109048	Sands US Growth	M D GBP X1*	0.90	-
LU1992108743	Sands US Growth	M D GBP SH X1*	0.90	-
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.17	1.24
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.17	1.24
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.17	1.24
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.17	1.24
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.17	1.24
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.17	1.24
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.75	1.85
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.75	1.85
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD	0.76	0.80
LU2034720131	Delaware US Large Cap Value	I A USD X9*	0.55	0.55
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	1.00	1.12
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	1.00	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	1.00	1.12
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	1.00	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	1.00	1.12
LU1992098092	Delaware US Large Cap Value	M D GBP X1*	0.65	-
LU1599507438	Delaware US Large Cap Value	U A USD	0.59	0.59
LU1739598008	Delaware US Large Cap Value	U A EUR	3)	0.59
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD	0.92	0.99
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP	3)	0.99
LU1138725863	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	P A USD	3)	2.30
LU2034722855	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	I A USD X9*	3)	1.00
LU1138725434	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	M A USD	3)	1.47
LU1138725608	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	M D USD	3)	1.47
LU1992114121	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	M A USD X1*	3)	-
LU1992114394	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	M D USD X1*	3)	-
LU1138727307	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	M A EUR SH	3)	1.47
LU1138724973	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	N A USD	3)	1.34

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1138725277	WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	N D USD	³⁾	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
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	³⁾	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	2.14	2.22
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.14	2.22
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.14	2.22
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.11	1.16
LU1605734570	American Century Emerging Markets Equity	I D USD	³⁾	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	1.11	1.16
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.34	1.43
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.34	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	1.34	1.43
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.34	1.43
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.34	1.43
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.24	1.32
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.24	1.30
LU1605737326	American Century Emerging Markets Equity	N A CHF SH	1.24	1.32
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.09	2.15
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.09	2.15
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.06	1.10
LU1605739538	William Blair US Small and Mid Cap	I D USD	1.06	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	1.06	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	1.29	1.37
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.29	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	1.29	1.37

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.29	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	1.19	1.25
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.19	1.25
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.19	1.25
LU2080267391	Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	P A EUR	0.25	-
LU1605730156	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A USD	1.20	1.19
LU1605729570	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A USD	0.55	0.54
LU1605731980	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A CHF SH	0.55	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	0.72	0.71
LU1605732103	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A CHF SH	0.72	0.71
LU1605730826	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH	0.72	0.71
LU1605731048	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D EUR SH	0.72	0.71
LU1992093291	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH X1*	0.46	-
LU1605733507	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH	0.72	0.71
LU1992093531	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH X1*	0.46	-
LU1605730073	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N D USD	0.67	0.65
LU1605732368	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A CHF SH	0.67	0.65
LU1605731121	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A EUR SH	0.67	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
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
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	1.19	1.25
LU1605722054	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A CHF SH	0.55	0.57
LU1605719696	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR	0.55	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	0.74	0.81
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.74	0.81
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.74	0.81

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1992100849	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH X1*	0.57	-
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.74	0.81
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.74	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	0.66	0.70
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.66	0.70
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.66	0.70
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.66	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	1.02	1.04
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.02	1.04
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1*	0.63	-
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.02	1.04
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.02	1.04
LU1992096716	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH X1*	0.63	-
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.02	1.04
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.92	0.92
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.92	0.92
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.92	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	-
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	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1992110723	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D 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
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	³⁾	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	1.70	1.70
LU1075808672	Income Partners RMB Debt	P A CHF SH	1.70	1.70
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	1.05	1.08
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	1.05	1.08
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	1.05	1.08
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	1.05	1.08
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.95	0.95
LU1517942626	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A USD	1.81	1.85
LU1517942972	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D USD	1.77	1.85
LU1517945488	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A CHF SH	1.81	1.85
LU1517944168	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A EUR SH	1.81	1.85
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	1.81	1.85
LU1517942030	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD	1.01	1.05
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	1.01	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	1.01	1.05
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	1.21	1.27
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	1.21	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	1.21	1.27
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	1.21	1.27
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	1.21	1.27
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	1.21	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	1.21	1.27
LU1517946379	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A GBP SH	1.21	1.27
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	1.21	1.27
LU1517942469	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A USD	1.11	1.15
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	1.11	1.15

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1517945215	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A CHF SH	1.11	1.15
LU1517943947	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A EUR SH	1.11	1.15
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	1.11	1.15
LU1517946536	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A GBP SH	1.11	1.15
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.47	1.60
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.46	1.60
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9*	0.63	0.63
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.78	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	0.78	0.82
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9*	0.63	0.63
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	0.97	1.07
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.97	1.07
LU1992106960	Payden Emerging Market Debt	M A USD X1*	0.77	-
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1*	0.77	0.77
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	0.97	1.07
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.97	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	0.97	1.07
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.97	1.07
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1*	0.77	0.77
LU1992106531	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH X1*	0.77	-
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.97	1.07
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.89	0.94
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.89	0.94
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.89	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
LU1823391997	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A USD SH	1.00	1.02
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
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	1.81	1.85
LU1515332051	DPAM European Real Estate	P A CHF SH	1.75	-
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.81	1.85
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	1.01	1.05
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	1.01	1.05
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	1.01	1.05

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER	Fund TER
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER du Fonds</i>
			31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
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	1.21	1.27
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.21	1.27
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.21	1.27
LU1992098332	DPAM European Real Estate	M A CHF SH X1*	0.80	0.80
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.21	1.27
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.21	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	1.21	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	1.09	1.15
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	1.11	1.15
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.11	1.15
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	1.06	-

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
			31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	1.81	1.81	-	1.85	1.85	-
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	1.81	1.81	-	1.85	1.85	-
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	1.81	1.81	-	1.85	1.89	0.04
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	0.83	0.83	-	0.85	0.85	-
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.83	0.83	-	0.85	0.85	-
LU2034721378	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR X9*	0.65	0.79	0.14	0.65	0.65	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	1.06	1.06	-	1.12	1.12	-
LU1992115102	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH X1*	0.80	0.80	-	-	-	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	1.06	1.06	-	1.12	1.12	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	1.06	1.06	-	1.12	1.12	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	1.06	1.06	-	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	1.06	1.06	-	1.12	1.12	-
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	0.96	0.96	-	1.00	1.00	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.96	0.96	-	1.00	1.00	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.41	2.41	-	2.41	2.41	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.61	1.62	0.01	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	1.73	0.02	1.72	1.72	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.71	1.71	-	1.71	1.71	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1*	1.26	1.33	0.07	-	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.71	1.72	0.01	1.71	1.71	-
LU1624319270	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	P A USD	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624321508	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	P A CHF SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624320369	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	P A EUR SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624322738	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	P A GBP SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624320955	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	I A CHF SH	3)	3)	3)	1.05	1.05	-
LU1624318629	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M A USD	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M D USD	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624321177	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M A CHF SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624319940	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M A EUR SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M D EUR SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624322225	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	M A GBP SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624318975	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	N A USD	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	N D USD	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1624321334	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	N A CHF SH	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	N D EUR SH	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	1.60	4.82	3.22	1.60	3.55	1.95
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	1.60	5.23	3.63	1.60	5.96	4.36
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	1.60	4.09	2.49	1.60	3.14	1.54
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	1.60	4.30	2.70	1.60	5.75	4.15
LU1525843261	H2O High Conviction Bonds	I A CHF SH	0.82	2.81	1.99	0.82	0.82	-
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	0.82	0.97	0.15	0.82	4.55	3.73
LU2034720990	H2O High Conviction Bonds	I A EUR X9*	0.63	2.27	1.64	0.63	0.63	-
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	1.05	4.63	3.58	1.07	4.87	3.80
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	1.05	4.12	3.07	1.07	2.81	1.74
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	1.05	4.63	3.58	1.07	4.81	3.74
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	1.05	5.28	4.23	1.07	7.09	6.02
LU1992101730	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH X1*	0.77	1.79	1.02	0.77	0.77	-
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	1.05	4.67	3.62	1.07	4.33	3.26
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	1.05	4.73	3.68	1.07	3.69	2.62
LU1992101904	H2O High Conviction Bonds	M A EUR X1*	0.77	1.05	0.28	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	4.20	3.15	1.07	3.52	2.45
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	1.05	4.14	3.09	1.07	4.71	3.64
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	0.95	3.80	2.85	0.95	4.70	3.75
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	0.95	2.52	1.57	0.95	2.51	1.56
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	0.95	4.55	3.60	0.95	4.13	3.18
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	0.95	3.56	2.61	0.95	3.26	2.31
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	0.95	4.20	3.25	0.95	1.92	0.97
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.70	0.35	2.35	2.35	-
LU1840469388	Amber Event Europe	P D EUR	3)	3)	3)	2.35	2.35	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
	Compartiments	Classe	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Perform.
			31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	31/03/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH Seeding X9*	0.80	1.37	0.57	-	-	-
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH Seeding X9*	0.80	1.60	0.80	0.80	0.80	-
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR Seeding X9*	0.80	1.30	0.50	-	-	-
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	2.93	1.38	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	1.55	2.40	0.85	1.56	1.56	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding X1*	0.95	1.63	0.68	0.95	0.95	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	2.30	0.75	1.56	1.68	0.12
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR Seeding X1*	0.95	1.67	0.72	0.95	0.95	-
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	1.55	2.72	1.17	1.56	1.56	-
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	3.09	1.54	1.56	1.56	-
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding X1*	0.95	0.99	0.04	0.95	0.95	-
LU1840469545	Amber Event Europe	U A EUR Seeding	0.64	1.15	0.51	0.64	0.64	-
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	2.66	1.36	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	2.10	0.80	1.29	1.34	0.05
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.73	0.43	1.30	1.30	-
LU1840475195	Amber Event Europe	N D GBP SH Seeding	³⁾	³⁾	³⁾	1.29	1.35	0.06

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2019 (or from date of first subscription) to 31/03/2020/Calculé sur douze mois depuis le 01/04/2019 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 31/03/2020

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2018 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2019

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the period under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant la période sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the period under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de la période sous revue

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 6. Investment Managers/Gérants

During the period, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Durant la période, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
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 (in liquidation)	Wells Capital Management, Incorporated (up to/jusqu'au 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/Banque Lombard Odier & Cie SA (as from/dès le 27/11/2019)
AXA IM Short Duration Inflation Bond	AXA Investment Managers Paris

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
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 (in liquidation)	BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/jusqu'au 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

NOTE 7. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the period ended 31 March 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:

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.

Pour la période clôturant au 31 mars 2020, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
William Blair Global Leaders	USD	136 591.02
Fidelity Technology	USD	176 423.41
Wellington Large Cap US Research	USD	137 116.44
Sands US Growth	USD	57 473.00
Delaware US Large Cap Value	USD	130 213.00
WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	USD	106 545.59
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	6 189 680
American Century Emerging Markets Equity	USD	404 629.43
William Blair US Small and Mid Cap	USD	134 475.76
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	737 657.56
Moneta Best of France	EUR	268 453.91
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	EUR	121 783.11
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	8 634.50
Baird US Aggregate Bond	USD	4 557.86
Baird US Short Duration Bond	USD	3 710.44
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	5 232.84
Columbia US Short Duration High Yield	USD	21 102.98
NN IP Euro Credit	EUR	18 479.16
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	13 427.26
PPM America US Corporate Bond	USD	24 299.86
Income Partners RMB Debt	USD	1 844.29
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	53 663.15
Payden Emerging Market Debt	USD	11 612.18
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	USD	51 163.99
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	11 528.20
H2O High Conviction Bonds	EUR	119 243.87
DPAM European Real Estate	EUR	418 298.20
Amber Event Europe	EUR	180 512.06

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 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.

These taxes are included in the Fixed Rate of Operational Costs and are disclosed below:

Pour la période clôturant au 31 mars 2020, la Société a été soumise à une taxe sur les SICAV luxembourgeoises dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions de la Classe S (réservée aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi) et à 0.05% par an sur les Actions des Classes P, R, I, IM, M, U et N.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des Parts d'autres organismes de placements collectifs qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.

Ces taxes sont incluses dans le Taux Fixe de Coûts Opérationnels et sont détaillées ci-dessous :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Taxe d'abonnement
William Blair Global Leaders	USD	43 425.53
Fidelity Technology	USD	69 040.38
Wellington Large Cap US Research	USD	93 358.44
Sands US Growth	USD	88 862.30
Delaware US Large Cap Value	USD	83 824.52
WellsCap US Selective Equity (in liquidation)	USD	4 926.16
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	3 892 841
American Century Emerging Markets Equity	USD	83 814.24
William Blair US Small and Mid Cap	USD	57 853.49
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	57 481.41
Moneta Best of France	EUR	20 142.16
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	EUR	94 157.16
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	5 331.56
Baird US Aggregate Bond	USD	14 785.85
Baird US Short Duration Bond	USD	13 813.81
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	27 668.27
Columbia US Short Duration High Yield	USD	9 901.38
NN IP Euro Credit	EUR	59 788.73
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	14 682.40
PPM America US Corporate Bond	USD	25 576.39
Income Partners RMB Debt	USD	10 291.68
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	80 887.05
Payden Emerging Market Debt	USD	53 296.59
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond (in liquidation)	USD	2 930.69
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	16 445.05
H2O High Conviction Bonds	EUR	140 651.63
DPAM European Real Estate	EUR	95 625.19
Amber Event Europe	EUR	17 144.24

Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 9. Securities Lending/Prêt de titres

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 period-end.

Les revenus nets sur prêt de titres sont détaillés dans la section « Revenus sur prêt de titres » et sont reçus en espèces ; un Compartiment pourrait avoir des revenus sur prêt de titres dans la section « Etats des opérations et des variations de l'actif net » même sans titres prêtés en fin de période.

For the period ended 31 March 2020, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Pour la période clôturant au 31 mars 2020, les revenus sur prêt de titres générés par le Fonds sont les suivants :

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
Compartiments	Devise	Montant brut total des revenus sur prêt de titres	Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêt de titres	Montant net total des revenus sur prêt de titres
William Blair Global Leaders	USD	5 154.99	1 546.50	3 608.49
Fidelity Technology	USD	9 622.83	2 886.85	6 735.98
Wellington Large Cap US Research	USD	6 024.37	1 807.31	4 217.06
Sands US Growth	USD	24 867.59	7 460.28	17 407.31
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	14 342.00	4 302.60	10 039.40
Moneta Best of France	EUR	1 643.57	493.07	1 150.50
NN IP Euro Credit	EUR	386.94	116.08	270.86
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	4 260.50	1 278.15	2 982.35
Payden Emerging Market Debt	USD	135.14	40.54	94.60
DPAM European Real Estate	EUR	24 920.76	7 476.23	17 444.53

NOTE 10. Collateral/Garanties

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de garantie détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Garanties versées en Cash par le Fonds en faveur de la Contrepartie	Garanties détenues en Cash par la Contrepartie en faveur du Fonds
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000.00	-
Wellington Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	60 000.00	-
Sands US Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	80 000.00	-
Delaware US Large Cap Value	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	30 000.00	-
American Century Emerging Markets Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	90 000.00	-
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	39 794.01	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	110 000.00	-
Baird US Short Duration Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	20 000.00	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	JP Morgan London	EUR	520 000.00	-
Columbia US Short Duration High Yield	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	10 000.00	-
NN IP Euro Credit	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	130 000.00	-
NN IP Euro Credit	Goldman Sachs	EUR	-	310 000.00
NN IP Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	320 000.00	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	30 000.00	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	UBS London	EUR	-	330 000.00
Income Partners RMB Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	170 000.00	-
Income Partners RMB Debt	HSBC Luxembourg	USD	99 544.35	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	BNP Paribas	USD	1 410 000.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	2 700 704.82	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Deutsche Bank	USD	-	31 043.75
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Goldman Sachs	USD	248 880.40	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	HSBC Luxembourg	USD	8 630 000.80	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	JP Morgan London	USD	-	2 472 000.00
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Morgan Stanley London	USD	527 048.25	-
Payden Emerging Market Debt	BNP Paribas	USD	1 120 000.00	-
Payden Emerging Market Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	840 000.00	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Garanties versées en Cash par le Fonds en faveur de la Contrepartie	Garanties détenues en Cash par la Contrepartie en faveur du Fonds
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	380 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	310 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	Deutsche Bank	EUR	29 790 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	Goldman Sachs	EUR	31 400 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	25 240 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	550 000.00	-

NOTE 11. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 12. Swinging Single Pricing

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the outbreak of the COVID-19 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 the Sub-Funds listed below. 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. When there is no swing threshold, a "full" swing pricing applies whereby the Net Asset Value is swung every day, irrespective of the size of the net inflows or outflows. When a threshold applies, 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 Swinging Single Pricing adjustment.

Avec effet au 24 mars 2020 et compte tenu des conditions de marché extraordinaires résultant de l'épidémie de COVID-19 dans le monde, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous. Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit. Lorsqu'il n'existe pas de swing threshold, un swing pricing « total » est appliqué en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée chaque jour, sans considération du volume des entrées ou sorties nettes de capitaux. Lorsqu'un seuil s'applique, il existe un swing pricing « partiel » en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée dans l'hypothèse où les entrées ou sorties nettes de capitaux excéderaient ledit seuil.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire et les Valeurs Nettes d'Inventaire par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swinging Single Pricing ».

For the period ended 31 March 2020, the Net Asset Value per Share after application of Swinging Single Pricing was as follows:

Pour la période clôturant au 31 mars 2020, la Valeur Nette d'Inventaire par Action après application du Swinging Single Pricing était comme suit :

ISIN Code	Sub-Funds/Compartiments	Share Class/Classe	Swung Net Asset Value per Share
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	9.6998
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	8.3525
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	9.6372
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	8.2730

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 13. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

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.

Un Prospectus daté du 1^{er} novembre 2019 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *création d'un nouveau Compartiment ;*
- *clarification de la politique d'investissement d'un Compartiment en lien avec l'utilisation d'un indice de référence ;*
- *changements divers.*

NOTE 14. Events occurred during the period/Événements survenus durant la période

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

À compter du 3 décembre 2019, Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société.

Ms Hema Jewootah was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 3 February 2020.

Madame Hema Jewootah a été nommée Dirigeante de la Société de Gestion avec effet au 3 février 2020.

In late 2019, a sanitary crisis broke out with a novel virus causing a disease ("COVID-19") with severe acute respiratory syndromes in humans, at times with serious health complications that sometimes result in death. What began as a local outbreak in Wuhan, China, spread globally over the course of weeks, stressing advanced healthcare systems of Western countries.

On 11 March 2020, the World Health Organization assessed that the outbreak can be characterised as a pandemic. Many countries imposed restrictions on travel and strict measures of social distancing and some imposed strict quarantines to their population. This situation has resulted in 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 outbreak of the COVID-19 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).

Fin 2019, une crise sanitaire est survenue suite à l'apparition d'un virus nouveau (« COVID-19 ») caractérisé par une maladie entraînant un syndrome de détresse respiratoire aiguë chez l'homme, pouvant parfois susciter chez celui-ci de sérieuses complications de santé et dans certains cas, la mort. Ce qui avait commencé comme un foyer épidémique local à Wuhan, en Chine, s'est répandu à travers le monde en quelques semaines, éprouvant ainsi les systèmes de santé pourtant performants des pays occidentaux.

Le 11 mars 2020, l'Organisation Mondiale de la Santé a estimé que ladite épidémie pouvait désormais être qualifiée de pandémie. De nombreux pays ont alors imposé des restrictions relatives aux voyages ainsi que des mesures strictes de distanciation sociale et certains ont également imposé une mise en quarantaine stricte à leur population. Cette situation s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. La crise du COVID 19 a amené la Société à adopter des mesures pour certains de ses Compartiments à revenus fixes afin d'atténuer les effets négatifs causés par les souscriptions et les rachats. En effet, les souscriptions et les rachats peuvent créer un effet de dilution résultant des écarts des cours acheteur/vendeur (la différence entre le prix le plus élevé qu'un acheteur est prêt à déboursier pour un titre contre le prix le plus bas qu'un vendeur est prêt à accepter) des investissements sous-jacents et des coûts de transactions de portefeuille associés à la vente de titres afin de financer les rachats. Dans un contexte d'instabilité du marché et du secteur, exacerbée par la crise du COVID-19, les écarts des cours acheteur/vendeur se sont considérablement creusés.

Avec effet au 24 mars 2020 et compte tenu des conditions de marché extraordinaires résultant de l'épidémie de COVID-19 dans le monde, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire de certains Compartiments (voir Note 12).

NOTE 15. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de la période

A Prospectus will be 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 Price policy;
- addition of new risk factor;
- other miscellaneous changes.

Un Prospectus sera émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *création de deux nouveaux Compartiments ;*
- *changements des politiques d'investissement de certains Compartiments ;*
- *révision de la politique de Swing Pricing ;*
- *ajout d'un facteur de risque ;*
- *d'autres changements divers.*

PrivilEdge

Unaudited supplementary information ·
Informations supplémentaires non révisées

31.03.2020

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

TAX INFORMATION/*INFORMATION FISCALE*

UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution. La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines Parts des Compartiments. Les détails de ces Parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).

German Tax/*Fiscalité allemande*

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultées sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/*Fiscalité autrichienne*

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être consultées sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/*Fiscalité française*

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 31 March 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.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 31 mars 2020. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders	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	

Eligibility for french Share Savings Schemes/*Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« 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.

Du fait de son éligibilité au PEA français, le Compartiment Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018) investit en permanence au moins 75% de ses actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Économique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/*Norme Commune de Déclaration (« NCD »)*

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 31 March 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 period is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements).

Au 31 mars 2020, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres au cours de la période est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 9 des états financiers).

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/*INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS*

Switzerland/*Suisse*

Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Les performances sont publiées conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 31/03/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
William Blair Global Leaders	P USD	(9.78)	30.24	14.90	8.90
William Blair Global Leaders	P EUR	(10.36)	32.63	12.55	10.54
William Blair Global Leaders	R USD	(10.21)	29.01	13.83	7.90
William Blair Global Leaders	R EUR	(10.79)	31.38	11.50	9.52
William Blair Global Leaders	I USD	(9.30)	15.90	-	-
William Blair Global Leaders	I USD X9*	(9.27)	10.93	-	-
William Blair Global Leaders	M USD	(9.42)	31.28	15.74	9.66
William Blair Global Leaders	M USD X1*	(20.75)	-	-	-
William Blair Global Leaders	M EUR	(10.00)	33.70	13.37	11.31
William Blair Global Leaders	M EUR X1*	(21.88)	-	-	-
William Blair Global Leaders	N USD	(9.37)	31.41	15.97	9.90
William Blair Global Leaders	N EUR	(9.96)	33.83	13.59	9.22
Fidelity Technology	P USD	(4.30)	44.26	23.36	24.55
Fidelity Technology	P EUR SH	(5.92)	40.02	20.13	21.48
Fidelity Technology	R USD	(4.75)	42.90	22.62	23.79
Fidelity Technology	R EUR SH	(6.36)	38.69	19.04	20.42
Fidelity Technology	I USD	(9.87)	6.58	-	-
Fidelity Technology	I USD X9*	(3.77)	19.15	-	-
Fidelity Technology	M USD	(3.91)	45.42	24.30	25.52
Fidelity Technology	M USD X1*	(2.76)	15.04	-	-
Fidelity Technology	M EUR SH	(5.54)	41.14	21.04	22.42
Fidelity Technology	M EUR SH X1*	(5.45)	13.02	-	-
Fidelity Technology	N USD	(3.87)	45.57	24.54	25.77
Fidelity Technology	N EUR SH	(5.49)	41.28	21.28	22.67
Fidelity Technology	N GBP SH	(5.71)	42.72	22.41	23.82
Wellington Large Cap US Research S&P 500	P USD	(12.63) (12.57)	28.55 30.70	12.08 14.53	7.54 10.97
Wellington Large Cap US Research	P EUR SH	(14.09)	24.70	5.82	-
Wellington Large Cap US Research	R USD	(13.07)	27.27	10.98	6.52
Wellington Large Cap US Research	I USD	(12.17)	29.91	12.13	-
Wellington Large Cap US Research	I USD X9*	(12.13)	10.70	-	-
Wellington Large Cap US Research	M USD	(12.30)	29.52	12.86	8.27
Wellington Large Cap US Research	M USD X1*	(12.17)	5.89	-	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH	(13.77)	25.64	7.56	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH X1*	(13.64)	5.90	-	-
Wellington Large Cap US Research	N USD	(12.26)	29.65	13.07	8.49
Sands US Growth	P USD	(0.40)	30.64	21.64	10.85
Sands US Growth	P EUR SH	(2.00)	26.68	18.49	8.84
Sands US Growth	I USD X9*	0.20	6.55	-	-
Sands US Growth	M USD	0.01	31.69	22.53	11.62
Sands US Growth	M USD X1*	0.15	0.91	-	-
Sands US Growth	M EUR SH	(1.60)	27.71	4.40	-
Sands US Growth	M EUR SH X1*	(14.21)	-	-	-
Sands US Growth	M GBP X1*	(8.52)	-	-	-
Sands US Growth	M GBP SH X1*	(14.27)	-	-	-
Sands US Growth	N USD	0.05	31.82	22.77	11.86
Sands US Growth	N EUR	(0.59)	34.24	20.26	13.55
Sands US Growth	N GBP	(0.57)	26.74	19.96	15.56
Sands US Growth	N GBP SH	(1.59)	29.31	20.71	10.51

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 31/03/2020 ⁽¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ⁽²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ⁽³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ⁽³⁾ %
Delaware US Large Cap Value	P USD	(23.03)	18.17	7.94	6.74
Delaware US Large Cap Value	P EUR SH	(24.32)	14.63	5.24	-
Delaware US Large Cap Value	I USD	(22.67)	19.38	9.60	-
Delaware US Large Cap Value	I USD X9*	(22.61)	11.35	-	-
Delaware US Large Cap Value	M USD	(22.74)	19.06	8.64	7.31
Delaware US Large Cap Value	M USD X1*	(22.65)	5.95	-	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH	(24.04)	15.50	6.32	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH X1*	(23.95)	5.09	-	-
Delaware US Large Cap Value	M GBP	(23.22)	14.46	6.16	10.85
Delaware US Large Cap Value	M GBP X1*	(24.46)	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	U USD	(22.62)	19.61	9.79	-
Delaware US Large Cap Value	N USD	(22.72)	19.16	8.85	7.54
SMAM Japan Small and Mid Cap	P USD SH	(14.40)	21.49	16.25	14.81
SMAM Japan Small and Mid Cap	P EUR SH	(15.46)	18.05	3.27	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P JPY	(15.08)	18.43	13.76	13.98
SMAM Japan Small and Mid Cap	I CHF SH	(15.11)	19.09	9.59	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY	(14.59)	19.79	11.56	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY X9*	(14.46)	15.39	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M USD SH	(14.03)	22.53	16.85	15.28
SMAM Japan Small and Mid Cap	M CHF SH	(15.24)	18.73	13.58	12.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	M EUR SH	(15.10)	19.06	14.01	12.67
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY	(14.71)	19.43	14.61	13.42
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY X1*	(14.53)	13.06	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U EUR SH	(14.86)	19.72	0.38	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U JPY	(14.48)	20.10	(1.46)	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N USD SH	(13.99)	22.65	17.11	17.97
SMAM Japan Small and Mid Cap	N EUR SH	(15.06)	19.18	14.27	12.94
SMAM Japan Small and Mid Cap	N JPY	(14.64)	19.55	14.87	13.70
American Century Emerging Markets Equity	P USD	(13.88)	20.95	1.91	-
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	(15.47)	16.98	(1.56)	-
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	(15.38)	17.30	(1.29)	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD	(13.44)	22.17	2.80	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9*	(13.34)	12.49	-	-
American Century Emerging Markets Equity	I CHF SH	(15.04)	18.15	(1.27)	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD	(13.53)	21.88	2.46	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1*	(13.41)	7.29	-	-
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	(15.13)	17.87	(0.79)	-
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	(15.04)	18.16	(0.53)	-
American Century Emerging Markets Equity	N USD	(13.49)	22.00	2.63	-
American Century Emerging Markets Equity	N CHF SH	(15.09)	17.99	(2.33)	-
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	(22.19)	27.11	10.13	-
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	(23.86)	23.37	4.86	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	(21.79)	28.44	11.29	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD X9*	(21.71)	7.00	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	(23.45)	24.22	4.48	-
William Blair US Small and Mid Cap	S EUR SH	(23.12)	25.89	9.14	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	(21.87)	28.13	10.95	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1*	(21.77)	5.07	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	(23.56)	24.36	7.33	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH X1*	(23.45)	4.56	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	(21.84)	28.26	11.12	-
William Blair US Small and Mid Cap	N EUR SH	(23.52)	24.49	7.65	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P USD SH	(22.64)	25.43	5.44	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P EUR	(23.74)	22.04	3.32	-
MSCI Europe ND		(18.17)	26.05	6.33	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P GBP SH	(24.18)	23.12	15.21	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR	(23.38)	23.25	3.86	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 31/03/2020 ⁽¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ⁽²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ⁽³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ⁽³⁾ %
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR X9*	(23.42)	10.56	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M USD SH	(22.35)	26.37	6.36	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M USD SH X1*	(24.18)	-	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M CHF SH	(23.59)	22.46	3.12	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR	(23.45)	22.96	3.56	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR X1*	(23.37)	6.74	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M GBP SH	(23.90)	24.06	4.79	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	N EUR	(23.42)	23.08	3.71	-
Moneta Best of France	P EUR	(20.32)	19.97	(0.07)	-
<i>SBF 120 Net Total Return Index</i>		(22.70)	28.02	6.09	-
Moneta Best of France	I EUR	(19.93)	20.93	0.73	-
Moneta Best of France	I EUR X9*	(19.95)	6.08	-	-
Moneta Best of France	M EUR	(20.04)	20.81	0.60	-
Moneta Best of France	M EUR X1*	(18.59)	6.22	-	-
Moneta Best of France	N EUR	(19.98)	20.81	0.63	-
Lombard Odier ERLWI Europe Equity	P EUR	(14.05)	1.44	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	P USD	(0.43)	3.18	2.82	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I USD	(0.11)	3.85	1.61	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I CHF SH	(1.65)	0.35	(1.54)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M USD	(0.20)	3.67	1.45	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M CHF SH	(1.74)	0.17	(1.69)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M EUR SH	(1.59)	0.59	(1.29)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M EUR SH X1*	(1.39)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M GBP SH	(1.05)	1.88	0.05	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M GBP SH X1*	(1.27)	-	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N USD	(0.17)	3.72	3.08	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N CHF SH	(1.72)	0.22	(1.62)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N EUR SH	(1.57)	0.64	(1.21)	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	1.31	4.43	-	-
Baird US Aggregate Bond	I USD	1.66	9.14	4.00	3.03
Baird US Aggregate Bond	M USD	1.54	8.89	3.73	2.76
Baird US Aggregate Bond	M USD X1*	1.69	2.41	-	-
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	(0.11)	5.19	0.61	(0.31)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH	0.04	5.63	1.06	0.13
Baird US Aggregate Bond	M GBP SH	0.64	7.05	2.17	1.23
Baird US Aggregate Bond	N USD	1.59	9.00	3.89	2.91
Baird US Short Duration Bond	P USD	0.74	3.14	1.37	1.08
Baird US Short Duration Bond	M USD	0.97	3.61	1.80	1.50
Baird US Short Duration Bond	M USD X1*	1.13	1.20	-	-
Baird US Short Duration Bond	M CHF SH	(0.53)	0.13	(1.32)	-
Baird US Short Duration Bond	M EUR SH	(0.38)	0.53	(0.81)	(1.06)
Baird US Short Duration Bond	M EUR SH X1*	(0.04)	-	-	-
Baird US Short Duration Bond	M GBP SH	0.28	1.81	0.27	0.01
Baird US Short Duration Bond	N USD	1.02	3.71	1.95	1.66
Baird US Short Duration Bond	N EUR SH	(0.33)	0.63	(0.20)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P EUR	(5.34)	5.91	1.43	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I CHF SH	(5.26)	6.12	1.76	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR	(5.06)	6.61	2.56	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR X9*	(5.04)	(2.19)	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M USD SH	(3.78)	9.44	4.52	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	(5.33)	5.89	1.38	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH X1*	(4.75)	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR	(5.13)	6.38	1.85	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR X1*	(5.08)	0.30	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N USD SH	(3.75)	9.54	4.67	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	(5.30)	5.99	1.53	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	(5.10)	6.48	2.00	-

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 31/03/2020 ⁽¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ⁽²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ⁽³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ⁽³⁾ %
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	(5.90)	7.79	2.88	2.98
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	(7.51)	4.21	(0.12)	0.02
Columbia US Short Duration High Yield	P EUR SH	(7.39)	4.61	0.27	0.42
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	(5.53)	8.63	3.69	3.78
Columbia US Short Duration High Yield	I EUR SH	(7.03)	0.94	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	(5.62)	8.44	3.41	3.49
Columbia US Short Duration High Yield	M USD X1*	(6.79)	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	(7.23)	4.84	0.38	0.49
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	(7.11)	5.24	0.78	0.89
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH X1*	(7.48)	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	(6.79)	6.51	1.80	1.91
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	(5.57)	8.55	3.59	3.68
Columbia US Short Duration High Yield	N CHF SH	(7.19)	4.94	0.74	-
NN IP Euro Credit	P EUR	(7.32)	5.44	1.38	-
NN IP Euro Credit	I CHF SH	(7.21)	5.63	1.57	-
NN IP Euro Credit	I EUR	(7.00)	6.16	2.07	-
NN IP Euro Credit	I EUR X9*	(6.92)	(1.14)	-	-
NN IP Euro Credit	M USD SH	(5.84)	8.91	4.62	-
NN IP Euro Credit	M CHF SH	(7.32)	5.39	1.31	-
NN IP Euro Credit	M EUR	(7.11)	5.92	1.81	-
NN IP Euro Credit	M EUR X1*	(6.96)	(0.54)	-	-
NN IP Euro Credit	M GBP SH	(6.70)	7.16	2.93	-
NN IP Euro Credit	M GBP SH X1*	(7.82)	-	-	-
NN IP Euro Credit	N CHF SH	(7.27)	5.49	1.45	-
NN IP Euro Credit	N EUR	(7.06)	6.02	1.95	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P USD SH	(10.55)	15.64	3.98	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P CHF SH	(12.09)	11.87	0.66	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P EUR	(11.87)	12.39	1.16	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	I CHF SH	(11.75)	12.74	1.53	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M USD SH	(10.31)	16.28	4.50	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M CHF SH	(11.85)	12.48	1.17	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR	(11.63)	13.01	1.67	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR X1*	(11.27)	2.09	-	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M GBP SH	(11.59)	14.23	2.66	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N EUR	(11.96)	1.33	-	-
PPM America US Corporate Bond	P USD	(1.42)	7.82	-	-
PPM America US Corporate Bond	I USD	(1.09)	14.07	8.55	-
PPM America US Corporate Bond	M USD	(1.20)	13.81	8.29	-
PPM America US Corporate Bond	M USD X1*	(1.09)	3.74	-	-
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	(3.08)	9.90	5.26	-
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	(2.94)	10.43	5.13	-
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH X1*	(4.60)	-	-	-
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	(2.51)	11.86	7.08	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	(1.15)	13.92	9.02	-
PPM America US Corporate Bond	N EUR SH	(2.89)	10.54	5.83	-
Income Partners RMB Debt	P USD	1.51	3.68	3.33	0.63
Income Partners RMB Debt	P CHF SH	(0.08)	0.26	0.20	(1.87)
Income Partners RMB Debt	M USD	1.84	4.35	3.86	1.06
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	0.25	0.91	0.71	(1.45)
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	0.41	1.24	1.06	(0.97)
Income Partners RMB Debt	M CNH	1.08	5.79	3.85	3.37
Income Partners RMB Debt	N CNH	1.13	5.90	4.08	3.63
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P USD	(16.43)	11.25	5.61	6.16
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P CHF SH	(18.00)	7.39	0.71	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P EUR SH	(17.89)	7.74	2.61	3.16
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I USD	(16.09)	12.15	6.46	7.01
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I CHF SH	(17.67)	8.26	1.78	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 31/03/2020 ⁽¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ⁽²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ⁽³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ⁽³⁾ %
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD	(16.18)	11.92	6.18	6.73
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD X1*	(16.04)	2.68	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M CHF SH	(17.76)	8.04	2.83	3.36
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH	(17.65)	8.39	3.16	3.71
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH X1*	(17.52)	1.40	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP	(16.70)	7.61	3.28	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP SH	(17.56)	9.66	4.29	4.84
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N USD	(16.13)	12.04	6.35	6.91
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N CHF SH	(17.71)	8.15	(0.79)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N EUR SH	(17.61)	8.50	3.33	3.88
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N GBP SH	(17.52)	9.77	0.78	-
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	(14.28)	0.34	-	-
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	(14.17)	2.57	-	-
Payden Emerging Market Debt	I USD X9*	(12.30)	3.69	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	(13.99)	6.20	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9*	(13.94)	2.50	-	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH	(13.87)	12.51	4.50	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9*	(13.82)	2.65	-	-
Payden Emerging Market Debt	M USD	(12.41)	15.76	7.45	-
Payden Emerging Market Debt	M USD X1*	(12.72)	2.52	-	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	(14.05)	11.81	3.85	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH X1*	(14.00)	1.71	-	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	(13.93)	12.27	4.24	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1*	(13.88)	0.86	-	-
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	(13.71)	13.63	6.62	-
Payden Emerging Market Debt	N USD	(12.39)	15.86	7.60	-
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	(14.02)	11.91	3.99	-
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	(13.91)	12.38	4.38	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P CHF SH	(7.78)	9.61	1.06	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P EUR	(7.17)	2.48	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH	(7.42)	10.51	1.92	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH X9*	(7.36)	2.72	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I EUR X9*	(7.13)	2.90	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M USD SH	(6.06)	13.98	5.03	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M CHF SH	(7.50)	10.31	1.69	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M EUR	(7.28)	10.80	2.16	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH	(6.93)	2.59	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH X1*	(6.92)	2.91	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N USD SH	(6.01)	4.29	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N CHF SH	(7.46)	10.42	1.83	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N EUR	(7.24)	10.91	2.30	-
H2O High Conviction Bonds	P USD SH	(26.52)	25.29	18.55	18.75
H2O High Conviction Bonds	P CHF SH	(27.44)	21.77	16.18	16.30
H2O High Conviction Bonds	P EUR	(27.31)	22.22	16.53	17.17
H2O High Conviction Bonds	P GBP SH	(27.73)	23.35	20.79	-
H2O High Conviction Bonds	I CHF SH	(27.15)	11.76	-	-
H2O High Conviction Bonds	I EUR	(27.14)	22.97	17.30	17.48
H2O High Conviction Bonds	I EUR X9*	(26.94)	2.29	-	-
H2O High Conviction Bonds	M USD SH	(26.31)	25.99	19.42	19.61
H2O High Conviction Bonds	M CHF SH	(27.26)	22.44	16.70	16.90
H2O High Conviction Bonds	M CHF SH X1*	(27.19)	3.96	-	-
H2O High Conviction Bonds	M EUR	(27.07)	22.89	17.14	17.35
H2O High Conviction Bonds	M EUR X1*	(27.21)	4.11	-	-
H2O High Conviction Bonds	M GBP SH	(27.54)	23.92	18.10	18.32
H2O High Conviction Bonds	N USD SH	(26.28)	26.13	19.63	19.82
H2O High Conviction Bonds	N CHF SH	(27.22)	22.68	20.10	-
H2O High Conviction Bonds	N EUR	(27.05)	23.01	17.42	17.59

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 31/03/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
DPAM European Real Estate	P USD SH	(13.10)	21.96	9.58	10.76
DPAM European Real Estate	P CHF SH	(16.73)	1.25	-	-
DPAM European Real Estate	P EUR	(14.39)	18.60	7.00	7.95
DPAM European Real Estate	I CHF SH	(14.25)	18.95	6.50	-
DPAM European Real Estate	I EUR	(14.04)	9.29	-	-
DPAM European Real Estate	I EUR X9*	(13.91)	6.35	-	-
DPAM European Real Estate	S EUR	(16.06)	1.52	-	-
DPAM European Real Estate	M USD SH	(12.84)	22.69	11.99	-
DPAM European Real Estate	M CHF SH	(14.32)	18.72	7.04	7.97
DPAM European Real Estate	M CHF SH X1*	(14.17)	6.54	-	-
DPAM European Real Estate	M EUR	(14.13)	19.31	7.58	8.52
DPAM European Real Estate	M EUR X1*	(13.97)	6.76	-	-
DPAM European Real Estate	M GBP SH	(14.27)	20.62	8.54	9.49
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1*	(14.11)	8.03	-	-
DPAM European Real Estate	N USD SH	(12.80)	9.20	-	-
DPAM European Real Estate	N CHF SH	(14.28)	18.84	5.07	-
DPAM European Real Estate	N EUR	(14.09)	19.43	7.76	8.95
Amber Event Europe	P EUR	(9.05)	2.23	-	-
Amber Event Europe	I USD SH Seeding X9*	(8.53)	2.79	-	-
Amber Event Europe	I CHF SH Seeding X9*	(8.71)	3.88	-	-
Amber Event Europe	I EUR Seeding X9*	(9.47)	2.41	-	-
Amber Event Europe	IM EUR	(7.58)	7.31	5.03	-
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	(7.69)	7.40	5.43	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding	(9.02)	4.61	2.64	-
Amber Event Europe	M CHF SH Seeding X1*	(8.74)	3.22	-	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding	(8.86)	4.78	2.88	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding X1*	(8.55)	3.32	-	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	(8.77)	5.76	3.78	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding X1*	(8.55)	4.21	-	-
Amber Event Europe	U EUR Seeding	(8.15)	6.40	4.27	-
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	(7.48)	7.92	5.85	-
Amber Event Europe	N EUR Seeding	(8.61)	5.14	3.49	-

¹⁾ Performance of the period under review (or since date of launch until period-end)/*Performance de la période sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de la période)*

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/*Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente*

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/*Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement*

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/*Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)*

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des Commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.

Germany/*Allemagne*

Information available in Germany/*Information disponible en Allemagne*

The Paying and Information Agent of the Company in the Federal Republic of Germany is DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt am Main ("German Paying and Information Agent"). Redemption and conversion applications for Shares may be submitted to the German Paying and Information Agent. The redemption proceeds, any distributions and other payments are paid out to Shareholders on their request through the German Paying and Information Agent. The Prospectus, the Key Investor Information Documents, the Articles of Association, the annual and semi-annual reports of the Company, each in hard copy form, as well as the issue, redemption and any conversion prices, the statement of changes in the composition of the investment portfolio and notices to Shareholders, may be obtained free of charge from the German Paying and Information Agent. The issue, redemption and conversion prices of Shares will be published on www.fundinfo.com. Notices to Shareholders will be sent to the registered Shareholders in Germany by post.

Le Service de paiement et d'information de la Société en République Fédérale d'Allemagne est DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt (Service de paiement et d'information allemand). Les rachats et conversions d'Actions peuvent être déposés auprès du Service de paiement et d'information allemand. Les rachats, toutes distributions et autres paiements sont payés aux Actionnaires à leur demande auprès du Service de paiement et d'information allemand. Le Prospectus, le Key Investor Information Document, les Statuts, les rapports annuels et semestriels de la Société, chacun de ces documents en version papier, ainsi que l'actif net par Action et tout prix d'émission, de rachat ou de conversion, les informations sur les modifications apportées aux portefeuilles de titres et les autres informations sur les Fonds, peuvent être obtenus gratuitement auprès du Service de paiement et d'information allemand. L'émission et le rachat seront communiqués sur www.fundinfo.com. Les notifications seront envoyées aux Actionnaires enregistrés en Allemagne par courrier postal.

Liechtenstein

Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio is disclosed on page 308 in Note 5.

Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 308 dans la Note 5.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com