



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Lombard Odier Funds

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

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>	5
Directors' report	8
<i>Rapport des Administrateurs</i>	10
Audit report	12
<i>Rapport d'audit</i>	15
Combined/<i>Combiné</i>	19
Combined statement of net assets/ <i>Etat combiné de l'actif net</i>	20
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Etat combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	21
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>	
All Roads Conservative	23
All Roads	35
All Roads Growth	49
Global Macro	61
Multiadvisers UCITS	71
Alternative Risk Premia	77
Alternative Risk Premia v300	91
Generation Global	103
Global Responsible Equity	113
Global Consumer	127
Continental Europe Family Leaders	131
Golden Age	139
Global Prestige	149
World Gold Expertise	157
Global Energy	165
Commodity Risk Premia	169
US Responsible Equity Enhanced	181
Emerging Responsible Equity Enhanced	189
Europe Responsible Equity Enhanced	203
Europe High Conviction	213
Continental Europe Small & Mid Leaders	223
Japan Responsible Equity Enhanced	231
Alpha Japan	241
Emerging High Conviction	251
Asia High Conviction	265
Fundamental Equity Long/Short	273
TerreNeuve	295
Swiss Equity	307
Euro Government Fundamental	315
Euro Inflation-Linked Fundamental	325
Global Government Fundamental	333
Swiss Franc Bond (Foreign)	351
Absolute Return Bond	365
Global Climate Bond	375
Global Responsible Corporate Fundamental	387
Euro Responsible Corporate Fundamental	411
Euro Credit Bond	423
Global BBB-BB Fundamental	433
Euro BBB-BB Fundamental	465
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	487
Ultra Low Duration (USD)	499
Ultra Low Duration (EUR)	509
Emerging Local Currency Bond Fundamental	519
Asia Value Bond	531

Table of contents/*Table des matières*

Convertible Bond.....	545
Global Convertible Bond Defensive Delta	561
Convertible Bond Asia.....	573
High Yield 2021	583
High Yield 2022	595
CAT Bonds.....	609
Short-Term Money Market (EUR)	619
Short-Term Money Market (USD)	627
Short-Term Money Market (GBP)	635
Short-Term Money Market (CHF).....	643
Notes to the financial statements/Notes aux états financiers.....	649
Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées	695

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the year ended 30 September 2018 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 l'exercice clôturant au 30 Septembre 2018 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

Lombard Odier Funds (in short/*en abrégé* LO Funds)

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**

Patrick Zurstrassen

- **Directors/Administrateurs**

Jan Straatman

Francine Keiser

Yvar Mentha

Yvar Mentha and Jan Straatman are former employees of the Lombard Odier Group. Francine Keiser and Patrick Zurstrassen are Independent Directors.

Yvar Mentha et Jan Straatman sont d'anciens employés du Groupe Lombard Odier. Francine Keiser et Patrick Zurstrassen sont Administrateurs Indépendants.

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser

Patrick Zurstrassen

Alexandre Meyer, Julien Desmeules and Mark Edmonds are employees of the Lombard Odier Group. Francine Keiser and Patrick Zurstrassen are Independent Directors.

Alexandre Meyer, Julien Desmeules et Mark Edmonds sont employés du Groupe Lombard Odier. Francine Keiser et Patrick Zurstrassen sont Administrateurs Indépendants.

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Michael Derwael (as from/*dès le* 27/06/2018)

Ingrid Robert (as from/*dès le* 27/06/2018)

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

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Michael Derwael et Ingrid Robert 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*

Affirmative Investment Management Partners Limited
7 Birch Lane, London EC3V 9BW, United Kingdom

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

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

Generation Investment Management LLP
20 Air Street, London W1B 5AN, United Kingdom

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

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

Lombard Odier Asset Management (USA) Corp
452 Fifth Avenue, 25th Floor, New York, NY 10018, United States of America

Lombard Odier (Hong Kong) Limited
3901, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Central, Hong Kong

Lombard Odier (Singapore) Ltd.
9 Raffles Place - #46-02 Republic Plaza, Singapore 048619

Van Eck Associates Corporation
666 Third Avenue, 9th Floor, New York, NY 10017, United States of America

The allocation of Sub-Funds to Investment Managers is set out in Note 7 to the financial statements
La liste des Compartiments attribués aux différents Gérants figure dans la Note 7 aux états financiers

Depositary, 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 Asset Management (Europe) Ltd, Netherlands Branch
Herengracht 466, 1017 CA Amsterdam, The Netherlands (up to/jusqu'au 11/03/2018)
Mondriaantoren, Amstelplein 54, 26th Floor, 1096 BC Amsterdam, The Netherlands (as from/dès le 12/03/2018)

• In Switzerland/*En Suisse*

Representative/*Représentant*

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA
6, avenue des Morgines, 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

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

- **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*

Société Générale Securities Services S.p.A.
Via Benigno Crespi, 19/A – MAC 2, 20159 Milano, Italy

State Street Bank International GmbH – Succursale Italia
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italy

Banca Sella Holding S.p.A.
Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italy

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

BNP Paribas Securities Services
With its registered office in/ayant son siège social à Paris, rue d'Antin, 3
and operating via its Milan subsidiary at/et agissant via sa filiale à Milan à Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Milan, Italy

CACEIS Bank, Italy Branch
Piazza Cavour 2, 20121 Milano, 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

- **In Spain/*En Espagne***

Allfunds Bank, S.A.U.
Calle Estafeta 6, La Moraleja, Alcobendas 28109, Madrid, Spain

- **In Liechtenstein/*Au Liechtenstein***

LGT Bank AG
Herrengasse 12, 9490 Vaduz, Liechtenstein

- **In Germany/*En Allemagne***

German Information and Paying Agent/*Office d'information et de paiement pour l'Allemagne*

DekaBank Deutsche Girozentrale
Mainzer Landstrasse 16, 60325 Frankfurt/Main, Germany

- **In Sweden/*En Suède***

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Kungsträdgårdsgatan, SE-106 40 Stockholm, Sweden

- **In Gibraltar/*À Gibraltar***

Information Agent/*Office d'information*

Lombard Odier & Cie (Gibraltar) Limited
Suite 921 Europort, Gibraltar

- **In Greece/*En Grèce***

Paying agent/*Service de paiement*

PIRAEUS BANK S.A.
4, Amerikis Str., 105 64, Athens, Greece

Directors' report

Lombard Odier Funds, in short LO Funds (the "Company") is organised as a "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended, (the "1915 Law") and now qualified under Part I of the Law of 17 December 2010, as amended, (the "Law") as an undertaking for collective investment in transferable securities ("UCITS").

The Company provides investors with the opportunity of participating in a wide selection of financial markets through a range of actively managed Sub-Funds comprising asset allocation, international equity, fixed-income and money market portfolios.

The Sub-Funds are authorised for sale in Switzerland and in a number of EU jurisdictions.

Financial Statements

The Directors present the audited annual financial statements of the Company for the year ended 30 September 2018.

At the close of the year under review, the LO Funds umbrella structure comprised 54 Sub-Funds with combined net assets of USD 21 527 574 610 representing an increase of 6.68% since the end of September 2017. The net asset value per Share and results of each Sub-Fund are set out in the financial statements.

Activities during the Year

During the year, the Company launched 3 new Sub-Funds and closed 2 Sub-Funds. Furthermore, 5 Sub-Funds were renamed to better describe their investment philosophy. These and other major changes, including adaptation of the Risk Management Framework to meet the current regulatory requirements, have been summarised in various Notices to Shareholders and have been set out in the Prospectuses dated April 2018 and August 2018 as well as in Note 1 and Note 15 to the financial statements.

Details of the allocation of Sub-Funds to Investment Managers are disclosed in Note 7 to the financial statements.

Board of Directors

The Directors of the Company are listed in the "List of Parties and Addresses". In accordance with the Articles of Association, all other Directors are standing for re-election.

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

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

Management of the Company

On 1 June 2010, the Company ceased to be a Self-Managed SICAV and appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, as its Management Company in accordance with Chapter 15 of the Law. The Management Company is entrusted with the day to day management of the Company with responsibility to perform, directly or by way of delegation, subject to the prior approval of the Directors, all functions relating to the Company's investment management and administration as well as the marketing and distribution of the Company's Shares. LO Funds (Europe) S.A. appointed now four conducting officers (the "Dirigeants") who are included in the "List of Parties and Addresses" in order to supervise and coordinate the activities of the Management Company, in compliance with the provisions of the CSSF Circular 18/698 which apply to UCITS. Its Dirigeants coordinate, monitor and supervise the functions delegated to the different service providers and ensure that an appropriate risk management method is applied to the Company's affairs. The Management Company reports regularly to the Board of Directors of the Company in accordance with corporate governance procedures.

Corporate Governance

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

The Board of Directors meets at least three times a year and is comprised of four members who are independent from the Lombard Odier Group. Discussions include a comprehensive review of the Company's affairs with participation of the Dirigeants of the Management Company and senior representatives of Service providers undertaking delegated activities. Where appropriate the Board of Directors convenes further meetings or constitutes ad hoc Committees to deal with specific or urgent matters. The Board of Directors has established a Committee named "Bureau des Conseils" consisting of Directors of the Company and of the Management Company to regularly monitor evolution of the Company activities, risks management and prioritisation of key projects across all business divisions. The Bureau des Conseils meets on average twice a year and reports comprehensively to the Directors.

The Directors have established an Audit Committee, consisting of one Director of the Company and one Dirigeant of the Management Company, which is in charge of reviewing the presentation, accuracy and compliance of the annual and semi-annual financial statements. The Audit Committee meets at least twice a year and reports to the Board of Directors, making recommendations where appropriate. The Independent Auditor and representatives of the Management Company also participate to the main Audit Committee meetings.

Other Information

The Directors have implemented a policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least 1% of the total net assets of Sub-Funds with strategy in equities and asset allocations. During the year under review, RiskMetrics, the proxy voting services retained by the Company, has voted at 576 Shareholders' meetings involving 7 805 resolutions.

Following the well documented EU case Law on Fokus Bank and Aberdeen tax claims, the Board of Directors has initiated a review of the Company potential tax reclaims on its European investments income and filed claims where appropriate.

Directors' report

On 1 January 2012, the Board introduced a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") concept whereby the Company pays 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 maximum fixed rate applicable to each Share Class is set in the Prospectus and the Effective rate of FROC charged during the year is disclosed in Note 5 to the financial statements.

At an Extraordinary General Meeting of Shareholders held on 1 December 2014, the Articles of Association of the Company were restated to facilitate compliance with the US Foreign Tax Compliance Act (FATCA) as more fully described in the unaudited supplementary information to the financial statements. The Company's FATCA status is a "Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA status" of "Collective Investment Vehicles" (CIV).

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 Non-reporting Financial Institution as Exempted Collective Investment Vehicle.

Remuneration Disclosure

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

For the period from 01/01/2017 to 31/12/2017, the tables below set out:

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

which are relevant to the Company based upon:

- (i) in respect of the employees and other Identified Staff ¹⁾ of the Management Company, a pro-rata allocation of total remuneration paid to employees of the Management Company / remuneration paid to Identified Staff ¹⁾ by reference to the average Net Asset Value of the Company when compared to the average net assets of all AIFs and UCITS managed by the Management Company,
- (ii) in respect of Identified Staff ¹⁾ of Delegates ²⁾, a pro-rata allocation of total remuneration paid to the Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾ as reported to the Management Company by the Delegates ²⁾ by reference to the portion of the assets managed by the Delegates ²⁾ for the Company when compared to their total assets under management.

Average number of employees of the Management Company (including its Identified Staff ¹⁾) and average number of Identified Staff ¹⁾ of the Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
154	14 332 076.68	20 962 421.05

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
135	12 932 757.24	20 774 183.55

¹⁾ Identified Staff means (i) in respect of the Management Company, senior management and members of staff of the Management Company whose actions have a material impact on the risk profile of the Company and (ii) in respect of the Delegates ²⁾, categories of staff whose actions have a material impact on the risk profile of the Company

²⁾ Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions

³⁾ Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions

⁴⁾ Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2017 and paid to employees in February 2018)

Following the review of the Remuneration Policy undertaken in 2017 and its implementation, no irregularities were identified and no material changes were made to the Remuneration Policy.

Annual General Meeting

The next Annual General Meeting of the Company will be held on 28 February 2019.

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 24 January 2019

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

Rapport des Administrateurs

Lombard Odier Funds, en abrégé LO Funds (la « Société »), est constituée comme une Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») en vertu de la Loi du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg, telle que modifiée, (la « Loi de 1915 ») et réunit, en vertu de la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010, telle que modifiée, (la « Loi »), les conditions requises en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM »).

La Société offre aux investisseurs la possibilité de participer à une vaste sélection de marchés financiers par l'intermédiaire d'une gamme de Compartiments gérés activement, comprenant des portefeuilles d'allocation d'actifs, d'Actions internationales, d'Obligations et d'instruments du marché monétaire.

Les Compartiments sont autorisés à la vente en Suisse et dans différentes juridictions de l'UE.

Etats Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2018.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de LO Funds comprenait 54 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à USD 21 527 574 610 représentant une augmentation de 6.68% depuis fin septembre 2017. La valeur nette d'inventaire par Action et les résultats de chaque Compartiment sont détaillés dans les états financiers.

Activités au cours de l'exercice

Au cours de l'exercice, la Société a lancé 3 nouveaux Compartiments et fermé 2 Compartiments. Par ailleurs, les noms de 5 Compartiments ont été modifiés pour mieux décrire leur philosophie d'investissement. Ces changements, y compris l'adaptation du cadre de la gestion du risque visant à satisfaire les requêtes réglementaires actuelles, ainsi que d'autres changements importants, sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de avril 2018 et août 2018 ainsi que dans la Note 1 et la Note 15 des états financiers.

Les détails de l'allocation des Compartiments aux Gestionnaires de portefeuille sont présentés à la Note 7 des états financiers.

Conseil d'Administration

Les noms des Administrateurs de la Société figurent dans la « Liste des Parties et adresses ». Conformément aux Statuts, tous les autres Administrateurs sont rééligibles.

Le Conseil d'Administration a la responsabilité globale des affaires de la Société. La Société n'a pas de salariés et le Conseil d'Administration a nommé une Société de Gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi, qui est soumise à la supervision et au contrôle globaux des Administrateurs. Les Administrateurs ont la responsabilité des Rapports et des états financiers de la Société pour chaque exercice, lesquels sont préparés selon les principes comptables généralement acceptés au Luxembourg et donnent une image fidèle de l'état des affaires de la Société à la fin de l'exercice.

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

Gestion de la Société

Le 1 juin 2010, la Société a cessé d'être une SICAV autogérée et a nommé Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, en qualité de Société de Gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi. La gestion quotidienne de la Société est confiée à la Société de Gestion, qui est chargée, directement ou par délégation, sous réserve de l'accord préalable du Conseil d'Administration, de toutes les fonctions associées à la gestion et à l'administration des investissements de la Société, ainsi que de la commercialisation et de la distribution des Actions de la Société. Lombard Odier Funds (Europe) S.A. a nommé à présent quatre dirigeants (« les Dirigeants ») figurant dans la « Liste des Parties et adresses », afin de superviser et de coordonner les activités de la Société de Gestion, conformément aux dispositions de la circulaire CSSF 18/698 applicable aux OPCVM. Ses Dirigeants coordonnent, contrôlent et supervisent les fonctions déléguées aux différents prestataires de service et veillent à ce qu'une méthode adéquate de gestion du risque soit appliquée aux affaires de la Société. La Société de Gestion transmet des rapports réguliers au Conseil d'Administration de la Société conformément aux procédures de gouvernance d'entreprise.

Gouvernance d'entreprise

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

Le Conseil d'Administration, qui se réunit au moins trois fois par an, est composé de quatre membres indépendants du groupe Lombard Odier. Les discussions portent sur l'examen de l'ensemble des affaires de la Société avec la participation des Dirigeants de la Société de Gestion et de représentants principaux des prestataires de services des activités déléguées. Le cas échéant, le Conseil d'Administration convoque des assemblées supplémentaires ou constitue des Comités spéciaux pour traiter des questions spécifiques ou urgentes. Le Conseil d'Administration a constitué un Comité appelé « Bureau des Conseils » composé d'Administrateurs de la Société et de la Société de Gestion pour contrôler régulièrement l'évolution des activités de la Société, la gestion des risques et la hiérarchisation des projets clés sur l'ensemble des divisions. Le Bureau des Conseils se réunit en moyenne deux fois par an et fait des comptes rendus exhaustifs aux Directeurs.

Les Administrateurs ont établi un Comité d'audit, composé d'un Administrateur de la Société et d'un Dirigeant de la Société de Gestion, qui est chargé d'examiner la présentation, l'exactitude et la conformité des états financiers semestriels et annuels. Le Comité d'audit se réunit au moins deux fois par an et établit des rapports pour le Conseil d'Administration, en faisant des recommandations le cas échéant. Le Réviseur d'entreprises indépendant et des représentants de la Société de Gestion participent également aux principales réunions du Comité d'audit.

Informations complémentaires

Les Administrateurs ont mis en place une politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant au moins 1 % de l'actif net total d'un Compartiment. Au cours de l'exercice sous revue, RiskMetrics, le service de vote par procuration retenu par la Société, a voté lors de 576 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 7 805 résolutions.

Suite à la jurisprudence européenne bien documentée sur Fokus Bank et les demandes de remboursement fiscales dans le cadre d'Aberdeen, le Conseil d'Administration a lancé un examen des recouvrements potentiels de trop-perçus fiscaux sur le revenu de ses investissements européens et a déposé des demandes dans les cas appropriés.

Rapport des Administrateurs

Le Conseil d'Administration a également approuvé l'introduction, au 1 janvier 2012, d'un concept de Taux Fixe des Coûts d'Exploitation (Fixed Rate of Operational Costs « FROC ») selon lequel la Société paie un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire des Catégories d'Actions concernées de chaque Compartiment pour couvrir tous les frais d'exploitation, excepté les frais de transaction, les charges de prêt de titres, les intérêts sur découverts bancaires et tous les frais extraordinaires. Les taux fixes maximum applicables à chaque catégorie d'Actions sont détaillés dans le Prospectus et les taux effectifs du FROC appliqués au cours de l'exercice sont présentés dans la Note 5 des états financiers.

Lors d'une Assemblée Générale Extraordinaire des Actionnaires tenue le 1 décembre 2014, les Statuts de la Société ont été modifiés visant faciliter la conformité avec la législation en vigueur aux États Unis sur le Foreign Tax Compliance Act (« FATCA »), telle que plus amplement décrite dans les informations supplémentaires non auditées des états financiers. Le Statut FATCA appliqué à la Société est considéré en tant que « Non-Reporting Financial Institution/deemed-compliant FATCA status » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (OPC).

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 Non-déclarante en tant que Véhicule de Placement Collectif Exonéré.

Détail de Rémunération

La Société de Gestion a établi une Politique de Rémunération comme requis par la Loi. Un Rapport comprenant les informations utiles concernant l'application de la Politique de Rémunération est disponible sur demande et sans frais au siège social de la Société de Gestion.

Pour la période du 01/01/2017 au 31/12/2017, les tableaux ci-dessous indiquent :

- la portion de rémunération totale payée ou à payer aux employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾), et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, ventilé en Rémunération Fixe ³⁾ et Rémunération Variable ⁴⁾
- la portion de rémunération totale payée ou à payer au Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾

qui se rapportent au Fonds :

- (i) en ce qui concerne les employés et autre Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée aux employés de la Société de Gestion / de la rémunération payée au Personnel Identifié ¹⁾, par rapport à la moyenne de la Valeur Nette d'Inventaire du Fonds comparée à la moyenne des actifs nets de tous les Fonds d'Investissements Alternatifs (FIA) et des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) gérés par la Société de Gestion,
- (ii) en ce qui concerne le Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, sur la base d'une allocation au pro-rata de la rémunération totale payée au Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾, telle que communiquée par les Délégués ²⁾ à la Société de Gestion, par rapport à la portion des actifs nets gérés par les Délégués ²⁾ du Fonds comparée à leurs actifs totaux sous gestion.

Moyenne du nombre d'employés de la Société de Gestion (incluant son Personnel Identifié ¹⁾) et moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ des Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
154	14 332 076.68	20 962 421.05

Moyenne du nombre de Personnel Identifié ¹⁾ de la Société de Gestion et de ses Délégués ²⁾	Rémunération Fixe ³⁾ CHF	Rémunération Variable ⁴⁾ CHF
135	12 932 757.24	20 774 183.55

¹⁾ Personnel Identifié signifie (i) pour la Société de Gestion, les cadres supérieurs et autres membres du personnel de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds, et (ii) pour les Délégués ²⁾, les catégories du personnel dont les actions ont une incidence significative sur le profil de risque du Fonds

²⁾ Délégués signifie les entités auxquelles la Société de Gestion a délégué les fonctions de gestion de portefeuille

³⁾ Rémunération Fixe signifie le salaire fixe total et les autres avantages fixes tels que les tickets restaurant et les contributions au plan de pension

⁴⁾ Rémunération Variable signifie les bonus liés à la performance (pour la Société de Gestion, provisionnés dans les comptes annuels au 31/12/2017 et payés aux employés en février 2018)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération ainsi que de sa mise en œuvre effectuée en 2017, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

Assemblée Générale Annuelle

La prochaine Assemblée Générale Annuelle se tiendra le 28 février 2019.

Conclusion

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

Le Conseil d'Administration
Luxembourg, le 24 janvier 2019

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



Audit report

To the Shareholders of
Lombard Odier Funds

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Lombard Odier Funds and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 30 September 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the Statement of net assets as at 30 September 2018;
- the Schedule of investments as at 30 September 2018;
- the Statement of operations and changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)

R.C.S. Luxembourg B65 477 - TVA LU25482518

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund and those charged with governance for the financial statements

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

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

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

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

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

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

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



- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

, Luxembourg, 24 January 2019

Fanny Sergent

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

Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
Lombard Odier Funds

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de Lombard Odier Funds et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 30 septembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état de l'actif net au 30 septembre 2018 ;
- l'inventaire du portefeuille au 30 septembre 2018 ;
- l'état des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

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

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

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

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

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

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

Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds et des responsables du gouvernement d'entreprise pour les états financiers

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

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

Il incombe aux responsables du gouvernement d'entreprise de surveiller le processus d'information financière du Fonds.

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 24 janvier 2019

Fanny Sergent

Seule la version anglaise du présent rapport annuel a fait l'objet d'une révision par l'auditeur. Par conséquent, c'est à elle seule que se réfère le rapport d'audit ; les autres versions résultent d'une traduction consciencieuse effectuée sous la responsabilité du Conseil d'Administration de la SICAV. En cas de divergence entre la version anglaise et la version française, la version anglaise fera foi.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Combined · Combiné

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Combined statement of net assets as at 30/09/2018 / État combiné de l'actif net au 30/09/2018

	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 19 410 550 208.83)	(2)	20 018 602 235.42
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 119 107 771.53)		113 233 075.80
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 609 665 236.76
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		59 804 679.10
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		40 314 528.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		64 464 148.52
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		13 622 496.88
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plus-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	2 220 937.53
Unrealised appreciation on Excess Return Swap/ <i>Plus-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	2 964 798.67
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	1 253 980.68
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	53 426 572.58
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 409 843.75
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		48 244.39
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 387 357.39
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		4 846.08
		21 983 422 981.89
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 (41 750.00))		28 630.00
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		58 537 172.75
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		209 041 134.23
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		54 439 013.67
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	12 223 504.92
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		26 412 657.47
Unrealised depreciation on EQS/ <i>Moins-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	1 240 324.41
Unrealised depreciation on Excess Return Swap/ <i>Moins-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	22 921 880.97
Unrealised depreciation on IFS/ <i>Moins-value non réalisée sur IFS</i>	(2)	929 302.70
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	104 044.09
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	417 284.36
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		17 151 717.95
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	183 373.50
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, net</i>		23 177.32
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	52 195 153.45
		455 848 371.79
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		21 527 574 610.11

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		20 180 237 367.54
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	123 130 348.75
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	203 620 203.23
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		28 702 985.92
Bank interest/Intérêts bancaires		11 250 061.10
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		2 361 831.86
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	5 544 404.39
Other income/Autres revenus		1 058 342.99
		375 668 178.24
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	125 340 245.89
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	19 913 843.74
Performance fees/Commission de performance	(3)	24 241 314.30
Remuneration fees /Commission de rémunération	(4)	16 655.38
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		4 962 755.69
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		634 482.72
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	50 153 654.54
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 042 060.11
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	7 680.41
		226 312 692.78
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		149 355 485.46
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		869 509 493.73
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		101 636 858.38
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(15 294 349.80)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(3 341 961.77)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(118 084 366.63)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(173 667 224.43)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		810 113 934.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(481 031 149.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(18 850 661.54)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		3 649 854.15
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		(39 980 694.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS		1 124 600.54
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IFS		22 598.92
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		13 534 187.73
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		5 299 757.04
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		12 203 539.41
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		306 085 966.86
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(17 174 263.42)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		1 258 492 366.07

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / *État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018*

	Notes Notes	USD
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year / <i>Réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice</i>		(200 066 826.95)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/ <i>VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE</i>		21 527 574 610.11

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

LO Funds – All Roads Conservative

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 142 270 566.61)	(2)	141 917 797.89
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		21 240 617.06
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 000 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 170.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		126 145.57
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		1 073 124.37
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	2 628 198.62
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	75 326.53
		170 063 380.04
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		8 183 893.44
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 290 612.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	16 404.91
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		16 781.84
Unrealised depreciation on Excess Return Swap/ <i>Moins-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	177 596.79
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 258 644.39
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	745 587.23
		11 689 521.42
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		158 373 858.62

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		195 144 659.53
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(211 468.87)
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 442 578.08
Bank interest/Intérêts bancaires		66 671.53
Other income/Autres revenus		1 217.95
		1 298 998.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	126 141.44
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	523.71
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		76 982.34
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		32 973.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	164 673.17
		401 294.16
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		897 704.53
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(157 669.61)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(156 976.04)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		1 401 442.05
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(137 281.32)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		4 614.74
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 851 834.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		522 593.03
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		(802 186.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		1 031 370.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		513 659.14
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		(1 462 700.70)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 654 570.34
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(38 425 371.25)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		158 373 858.62

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	29 333.8290	0.0000	29 333.8290
P - EUR - Capitalisation	4 058.4570	37 776.2350	(26 990.6430)	14 844.0490
P Q - EUR - Distribution	0.0000	98.4210	0.0000	98.4210
N - CHF - Hedged - Capitalisation	194 954.5760	354 700.0000	0.0000	549 654.5760
N - EUR - Capitalisation	100.0000	2 772 292.4760	(12 500.0000)	2 759 892.4760
I - USD - Hedged - Capitalisation	1 500 000.0000	0.0000	0.0000	1 500 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	878 473.0000	(250 000.0000)	728 473.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	20 001 960.0000	4 891 439.0000	(13 616 897.0000)	11 276 502.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	9 000.0000	367 100.0000	(149 000.0000)	227 100.0000
M - EUR - Capitalisation	0.0000	13 231.1150	0.0000	13 231.1150
M - EUR - Distribution	0.0000	11 010.0000	(3 400.0000)	7 610.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	299 607.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2137	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	150 640.08	41 210.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1482	10.1542	0.0000
P Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	998.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1469	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	5 621 913.76	1 996 067.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2281	10.2386	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 208 642.40	1 017.98	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2209	10.1798	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 814 325.70	15 358 280.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5429	10.2389	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 454 135.21	1 023 899.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2325	10.2390	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 124 028.78	205 195 738.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2979	10.2588	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 319 217.99	92 145.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2123	10.2383	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	134 637.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1758	0.0000	0.0000
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 438.20	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1758	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			141 917 797.89	89.61
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>			9 885 529.52	6.24
BONDS/OBLIGATIONS			9 885 529.52	6.24
AUSTRALIA/AUSTRALIE			797 546.61	0.50
410 000	AUSTRALIA (INDX) 2.50 10-30 20/09Q	AUD	359 710.96	0.23
691 000	AUSTRALIAN (INDEXED) 0.75 17-27 21/11Q	AUD	437 835.65	0.27
CANADA/CANADA			764 063.46	0.48
177 000	CANADA (INDEXED) 4.00 99-31 01/12S	CAD	245 801.19	0.16
395 000	CANADA (INDEXED) 4.25 95-26 01/12S	CAD	518 262.27	0.32
FRANCE/FRANCE			332 834.64	0.21
241 000	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	332 834.64	0.21
GERMANY/ALLEMAGNE			1 401 506.18	0.88
174 000	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	199 179.34	0.13
261 000	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	299 457.26	0.19
70 000	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	85 381.19	0.05
686 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04A	EUR	817 488.39	0.51
ITALY/ITALIE			836 670.65	0.53
406 000	ITALY INFL. INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	491 941.49	0.31
350 000	ITALY INFL. INDEX 1.30 16-28 15/05S	EUR	344 729.16	0.22
JAPAN/JAPON			2 017 863.47	1.28
42 300 000	JAPAN 0.10 17-27 10/03S	JPY	334 946.21	0.21
55 000 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 14-24 10/09S	JPY	435 667.43	0.28
54 000 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 16-26 10/03S	JPY	430 179.54	0.27
61 900 000	JAPAN INDEXEE 0.10 15-25 10/03S	JPY	491 948.67	0.31
41 000 000	JAPON INFL. INDEX 0.1 18-28 10/03Q	JPY	325 121.62	0.21
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 227 050.95	0.77
293 377	ROYAUME UNI 0.125 18/28 21/06S	GBP	394 462.83	0.25
248 000	UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	GBP	396 765.28	0.25
206 000	UNITED KINGDOM INDEXE 1.25 06-27 22/11S	GBP	435 822.84	0.27
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 507 993.56	1.59
484 000	TSY INFL. INDEXEE 0.375 17-27 15/07S	USD	410 220.59	0.26
406 000	US TREASURY INDEX 0.75 18-28 15/07S	USD	345 442.02	0.22
303 000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	352 080.17	0.22
425 000	USA INFL. INDEX0.5 18-28 15/01S	USD	358 801.89	0.23
215 000	USA T.BDS INF.INDEXE 3.875 99-29 15/04S	USD	365 603.71	0.23
176 000	USA TREASURY INF.INDX 3.625 98-28 15/04S	USD	293 282.95	0.19
345 000	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	382 562.23	0.24
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			380 466.11	0.24
BONDS/OBLIGATIONS			380 466.11	0.24
FRANCE/FRANCE			380 466.11	0.24
344 000	FRANCE BTAN INDEXE 0.10 16-28 01/03A	EUR	380 466.11	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			131 651 802.26	83.13
BONDS/OBLIGATIONS			123 919 620.31	78.25
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			10 853 550.95	6.85
613 662	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	620 922.37	0.39
5 113 851	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	5 117 839.29	3.23
5 113 851	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	5 114 789.29	3.23
CHINA/CHINE			4 092 472.91	2.58
2 045 540	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	2 045 981.91	1.29
2 045 540	ICBC LTD ZCP 271218	EUR	2 046 491.00	1.29
FRANCE/FRANCE			22 110 843.77	13.96
2 556 926	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	2 557 626.35	1.61
1 022 770	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	1 022 856.78	0.65
2 454 649	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 041018	EUR	2 454 731.80	1.55
867 848	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	886 583.26	0.56
2 454 649	COFACE ZCP 271218	EUR	2 456 390.16	1.55
1 427 583	CREDIT AGRICOLE 6.25 09-19 17/04Q	EUR	1 476 767.28	0.93
2 045 540	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	2 046 779.06	1.29
2 761 480	LMA SA ZCP 170119	EUR	2 763 823.66	1.75
1 329 601	LOIRET ZCP 241018	EUR	1 329 911.65	0.84
2 045 540	NEOLIA ZCP 271218	EUR	2 046 415.92	1.29
3 068 311	REG. PROV.ALP. CT AZ ZCP 221018	EUR	3 068 957.85	1.94
GERMANY/ALLEMAGNE			3 068 292.00	1.94
3 068 311	UNIPER SE ZCP 221018	EUR	3 068 292.00	1.94
HONG KONG/HONG-KONG			4 030 740.81	2.55
3 579 696	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	3 580 154.39	2.27
450 019	DONGFENG MOTOR HONG 1.60 15-18 28/10A	EUR	450 586.42	0.28
ICELAND/ISLANDE			777 157.87	0.49
756 850	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	777 157.87	0.49
IRELAND/IRLANDE			27 212 663.25	17.19
6 545 730	ARAB FINA DESI AC ZCP 02-10-18	EUR	6 545 831.49	4.14
6 545 730	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 051118	EUR	6 547 461.03	4.14
2 045 540	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	2 046 945.26	1.29
4 909 297	OPUSALPHA FUNDING ZCP 211118	EUR	4 911 497.35	3.10
2 045 540	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	2 045 840.11	1.29
5 113 851	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	5 115 088.01	3.23
ITALY/ITALIE			1 428 651.30	0.90
1 431 878	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-19	EUR	1 428 651.30	0.90
JERSEY/JERSEY			2 045 678.02	1.29
2 045 540	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	2 045 678.02	1.29
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			15 345 289.84	9.69
3 068 311	ARCELORMITTAL ZCP 211118	EUR	3 068 576.71	1.94
2 045 540	CORELUX S A ZCP 15-10-18	EUR	2 045 813.39	1.29
1 022 770	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	1 023 034.04	0.65
4 091 081	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	4 092 852.38	2.58
5 113 851	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	5 115 013.32	3.23
NORWAY/NORVÈGE			1 089 653.68	0.69
1 084 136	SANTANDER CONS BK 1.00 16-19 25/02A	EUR	1 089 653.68	0.69

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
PORTUGAL/PORTUGAL			3 068 563.68	1.94
1 840 986	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	1 841 039.39	1.16
1 227 324	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	1 227 524.29	0.78
SINGAPORE/SINGAPOUR			525 823.99	0.33
521 613	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	525 823.99	0.33
SPAIN/ESPAGNE			7 035 712.66	4.44
1 022 770	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	901 564.20	0.57
4 091 081	SANTAN CONSUMER 0.0750 18-20 13/07A	EUR	4 088 194.22	2.58
2 045 540	VIESGO HOLDCO SA ZCP 211118	EUR	2 045 954.24	1.29
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			3 069 774.25	1.94
3 068 311	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	3 069 774.25	1.94
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			18 164 751.33	11.47
1 022 770	HALKIN FINANCE PLC ZCP 141118	EUR	1 023 192.50	0.65
2 045 540	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	2 045 984.04	1.29
4 091 081	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	4 092 676.32	2.58
818 216	LAND SECURITIES REIT ZCP 121218	EUR	818 598.03	0.52
4 909 297	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	4 910 217.90	3.10
254 670	RBS 5.50 09-19 20/04S	EUR	262 570.95	0.17
5 011 574	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 091018	EUR	5 011 511.59	3.16
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			7 732 181.95	4.88
DENMARK/DANEMARK			1 023 268.92	0.65
1 022 770	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	1 023 268.92	0.65
ITALY/ITALIE			385 364.54	0.24
384 562	UNICREDIT SPA FL.R 14-19 29/07Q	EUR	385 364.54	0.24
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 818 924.05	1.15
173 871	BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-19 21/08A	EUR	181 117.52	0.11
1 247 780	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 15-18 02/11Q	EUR	1 248 368.36	0.79
368 197	NOMURA BANK REGS FL.R 09-19 30/09A	EUR	389 438.17	0.25
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			4 504 624.44	2.84
4 500 189	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	4 504 624.44	2.84

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				8 182 161.99	5.17
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2029	EUR	(0.400)	8 182 161.99	5.17

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 % de l'actif net
<i>Description</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Nominal</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Achat / Vente Protection</i>			
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							EUR	
							2 628 198.62	1.66
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	13 550 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 440 548.70	0.91
CDX NA HY S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	16 500 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 033 684.36	0.65
CDX EM S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1 310 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(48 030.20)	(0.03)
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 900 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	201 995.76	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non-réalisée EUR	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					(177 596.79)	(0.11)%
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360. Maturity date : 07/06/2019	BNP Paribas S.A. Paris.	USD	2 880 000.00	(318 779.61)	(0.20%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Commodity X2		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
LOIMDRLA Index		Aluminum	USD	12.84%		
LOIMDRCO Index		Brent	USD	11.99%		
LOIMDRCC Index		Cocoa	USD	8.60%		
LOIMDRKC Index		Coffee	USD	9.86%		
LOIMDRLP Index		Copper	USD	13.96%		
LOIMDRC Index		Corn	USD	0.00%		
LOIMDRCT Index		Cotton	USD	12.89%		
LOIMDRCL Index		Crude Oil	USD	12.00%		
LOIMDRQS Index		Gasoil	USD	12.62%		
LOIMDRXB Index		Gasoline	USD	8.39%		
LOIMDRGC Index		Gold	USD	20.00%		
LOIMDRHO Index		Heating Oil	USD	12.75%		
LOIMDRLH Index		Lean Hogs	USD	4.42%		
LOIMDRLC Index		Live Cattle	USD	10.60%		
LOIMDRNG Index		Natural Gas	USD	9.07%		
LOIMDRLN Index		Nickel	USD	8.47%		
LOIMDRSI Index		Silver	USD	12.83%		
LOIMDRS Index		Soybean	USD	0.00%		
LOIMDRSB Index		Sugar	USD	7.60%		
LOIMDRW Index		Wheat	USD	0.00%		
LOIMDR LX Index		Zinc	USD	11.11%		
Performance of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity date : 20/03/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	725 000.00	141 182.82	0.09%
Underlying Futures Contracts of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Leveraged Commodity Backwardation		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
SG3MIAP Index		Aluminium	USD	(11.02%)		
SG3MBRP Index		Brent Crude Oil	USD	25.70%		
SG3MCCP Index		Cocoa	USD	(3.68%)		
SG3MKCP Index		coffee	USD	(29.36%)		
SG3MICP Index		Copper	USD	7.34%		
SG3MCTP Index		Cotton	USD	3.68%		
SG3MGOP Index		Gasoil	USD	18.36%		
SG3MHUP Index		Gasoline	USD	(22.02%)		
SG3MGCP Index		Gold	USD	(14.68%)		
SG3MHOP Index		heating oil	USD	11.02%		
SG3MNGP Index		Natural Gas	USD	29.36%		

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

SG3MIKP Index	Nickel	USD	(7.34%)
SG3MSIP Index	Silver	USD	(18.36%)
SG3MSBP Index	Sugar	USD	(25.70%)
SG3MCLP Index	WTI Crude Oil	USD	22.02%
SG3MIZP Index	Zinc	USD	14.68%

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) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						75 326.53	0.05
AUSTR 10YR BOND	119	Citibank	31/12/2018	AUD	9 551 804.50	(46 513.06)	(0.03)
CAN 10YR BOND (MSE)	2	Citibank	31/12/2018	CAD	176 667.67	(1 798.38)	0.00
DJ EURO STOXX 50	65	Citibank	31/12/2018	EUR	2 201 550.00	35 600.00	0.02
EURO BTP FUTURE -EUX	24	Citibank	31/12/2018	EUR	2 972 160.00	27 640.79	0.02
EURO BUND FUTURE	69	Citibank	31/12/2018	EUR	10 956 510.00	(112 690.00)	(0.07)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	23	Citibank	31/12/2018	EUR	3 474 150.00	(31 970.00)	(0.02)
FTSE 100 INDEX	15	Citibank	31/12/2018	GBP	1 260 848.82	34 104.31	0.02
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	69	Citibank	31/10/2018	USD	707 673.27	12 538.58	0.01
KOSPI 200 INDEX(KSE)	5	Citibank	31/12/2018	KRW	292 612.39	7 810.11	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	68	Citibank	31/12/2018	GBP	9 233 615.90	(102 913.60)	(0.06)
MEX BOLSA IDX FUT	24	Citibank	31/12/2018	MXN	554 784.14	(3 502.24)	0.00
MINI MSCI EMG MKT	18	Citibank	31/12/2018	USD	813 370.64	12 165.30	0.01
NASDAQ 100 E-MINI	11	Citibank	31/12/2018	USD	1 449 982.78	24 825.66	0.02
NIKKEI 225 (OSAKA)	20	Citibank	31/12/2018	JPY	3 656 512.21	224 980.32	0.13
S&P 500 EMINI INDEX	32	Citibank	31/12/2018	USD	4 021 007.32	12 208.35	0.01
SPI 200 INDEX (SFE)	15	Citibank	31/12/2018	AUD	1 446 925.81	2 569.61	0.00
S&P/TSE CAN 60 INDEX	7	Citibank	31/12/2018	CAD	886 149.13	571.40	0.00
SWISS MARKET INDEX	21	Citibank	31/12/2018	CHF	1 678 075.01	19 088.10	0.01
US 10 YEARS NOTE	32	Citibank	31/12/2018	USD	3 272 492.47	(39 388.72)	(0.02)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(745 587.23)	(0.47)
EUR	907 856.50	UBS	10/10/2018	CHF	1 022 770.25	6 274.57	0.00
EUR	1 088 708.41	Société Générale	15/10/2018	GBP	970 000.00	95.95	0.00
EUR	3 591 127.48	Goldman Sachs	15/10/2018	USD	4 200 000.00	(21 230.23)	(0.01)
EUR	2 420 882.92	Goldman Sachs	15/10/2018	JPY	318 000 000.00	10 644.28	0.01
GBP	71 000.00	Goldman Sachs	15/10/2018	EUR	79 491.86	190.10	0.00
USD	15 791 943.24	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	13 508 644.59	73 699.30	0.05
CHF	133 741 947.49	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	118 707 521.21	(809 321.48)	(0.52)
EUR	1 602 834.48	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	1 817 443.88	694.11	0.00
EUR	777 529.98	Goldman Sachs	15/10/2018	AUD	1 260 000.00	(6 633.83)	0.00

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

LO Funds – All Roads

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 487 640 000.18)	(2)	485 835 169.79
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		71 571 637.27
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 000 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		678 657.55
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		546 582.98
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		6 789 770.09
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	18 544 688.07
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	463 047.76
		588 429 553.51
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		25 551 170.26
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		845 494.06
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	145 682.93
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		70 569.11
Unrealised depreciation on Excess Return Swap/ <i>Moins-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	1 259 133.39
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		8 722 724.74
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 603 131.82
		39 197 906.31
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		549 231 647.20

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		516 050 639.74
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(251 466.55)
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		11 023 370.32
Bank interest/Intérêts bancaires		284 851.05
Other income/Autres revenus		4 641.45
		11 061 396.27
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 340 427.00
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	322 796.97
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		268 938.01
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		105 785.47
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	856 269.01
		2 894 216.46
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		8 167 179.81
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(283 394.70)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(20.41)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(3 882 832.41)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		3 175 384.28
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(6 377 303.89)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		6 183 218.57
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		6 982 231.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		3 009 096.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		(5 074 174.82)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		7 126 241.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		3 167 774.16
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		(3 638 567.51)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 572 601.04
Dividend paid/Dividende payé		(418 006.09)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		22 026 412.51
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		549 231 647.20

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	497 236.3270	130 824.0020	(216 325.5900)	411 734.7390
P - CHF - Hedged - Capitalisation	583 295.3750	38 567.5470	(70 268.3760)	551 594.5460
P - CHF - Hedged - Distribution	3 210.0780	1 950.0000	0.0000	5 160.0780
P - EUR - Capitalisation	1 258 516.2370	2 079 095.1640	(627 987.0190)	2 709 624.3820
P Q - EUR - Distribution	0.0000	8 198.0670	(81.3980)	8 116.6690
P - GBP - Hedged - Capitalisation	5 844.9210	0.0000	(5 844.9210)	0.0000
P - SEK - Hedged - Capitalisation	6 292.6020	15 564.5760	(15 394.6390)	6 462.5390
R - EUR - Capitalisation	412 032.7370	453 287.3960	(174 255.5930)	691 064.5400
R Q - EUR - Distribution	0.0000	4 565.7940	(81.3980)	4 484.3960
N - USD - Hedged - Capitalisation	336 698.4430	0.0000	(120 191.3330)	216 507.1100
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 444 422.0000	486 625.0000	(1 186 942.0000)	744 105.0000
N - EUR - Capitalisation	3 196 728.3240	3 198 849.4340	(2 316 682.4640)	4 078 895.2940
N - EUR - Distribution	2 244 666.7920	910 195.7890	0.0000	3 154 862.5810
N - GBP - Hedged - Capitalisation	90 272.0580	42 421.0900	(1 470.4380)	131 222.7100
I - CHF - Hedged - Capitalisation	638 760.7400	357 275.4350	(445 332.7660)	550 703.4090
I - EUR - Capitalisation	1 249 923.9150	677 357.0000	0.0000	1 927 280.9150
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	480 000.0000	0.0000	480 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	18 027 308.2400	2 846 282.3410	(5 554 317.2640)	15 319 273.3170
M - USD - Hedged - Capitalisation	303 174.1090	110 099.8690	(75 666.5030)	337 607.4750
M - USD - Hedged - Distribution	15 617.0520	0.0000	(15 617.0520)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	965 259.8030	187 284.3750	(590 992.4020)	561 551.7760
M - CHF - Hedged - Distribution	15 600.0000	0.0000	(5 400.0000)	10 200.0000
M - EUR - Capitalisation	1 666 522.1210	1 199 711.1850	(1 585 256.6780)	1 280 976.6280
M - EUR - Distribution	0.0000	747 088.5450	(38 771.0350)	708 317.5100
M - GBP - Hedged - Capitalisation	25 077.5560	8 100.0000	(7 879.0000)	25 298.5560

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 276 780.23	6 143 693.80	2 568 741.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8160	12.3557	11.6879
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 360 348.83	10 885 394.74	8 570 524.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.7825	18.6619	18.0370

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 641.59	53 244.83	21 803.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.5970	16.5868	16.0313
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 360 851.41	15 312 625.69	4 920 270.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3120	12.1672	11.7058
P Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	99 956.41	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3150	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	72 744.75	69 477.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.4458	11.8868
P - SEK - Hedged - Capitalisation	SEK	SEK	SEK
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	680 614.89	656 319.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	105.3169	104.3002	0.0000
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 983 034.78	4 755 382.12	817 440.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5518	11.5413	11.2269
R Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	54 896.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2417	0.0000	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	2 862 791.00	4 265 748.37	653 674.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2226	12.6693	11.9099

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 761 993.44	28 296 156.96	23 434 229.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.8386	19.5900	18.8160
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 252 329.12	40 221 041.50	30 873 154.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8104	12.5819	12.0293
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 298 987.97	27 829 695.58	16 309 969.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4566	12.3981	11.8536
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.17	0.00	0.06
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 741 272.61	1 166 687.27	1 103 639.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2696	12.9241	12.2662
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 930 461.37	12 514 328.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.8482	19.5916	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 700 328.98	15 727 223.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8162	12.5825	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 719 222 319	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9 832	0	0
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	312 916 995.57	361 321 540.64	297 427 908.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4264	20.0430	19.1284
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 450 476.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	12.1824

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 440 532.21	3 827 153.66	1 257 077.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1529	12.6236	11.8877
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	197 144.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.6236	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	10 824 532.44	18 403 905.66	6 302 323.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.2761	19.0663	18.3451
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	171 765.20	262 547.27	89 063.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8397	16.8300	16.1934
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.00	0.06
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 185 321.88	20 715 701.40	2 939 199.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6351	12.4305	11.9054
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 949 721.77	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6352	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	330 796.42	319 902.01	179 188.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0757	12.7565	12.1282

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			485 835 169.79	88.46
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			72 078 285.16	13.12
BONDS/OBLIGATIONS			72 078 285.16	13.12
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		5 679 236.50	1.03
2 977 000	AUSTRALIA (INDX) 2.50 10-30 20/09Q	AUD	2 611 852.49	0.48
4 841 000	AUSTRALIAN (INDEXED) 0.75 17-27 21/11Q	AUD	3 067 384.01	0.55
	CANADA/CANADA		5 793 150.89	1.05
1 683 000	CANADA (INDEXED) 4.00 99-31 01/12S	CAD	2 337 194.38	0.43
2 634 000	CANADA (INDEXED) 4.25 95-26 01/12S	CAD	3 455 956.51	0.62
	FRANCE/FRANCE		3 070 088.84	0.56
2 223 000	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	3 070 088.84	0.56
	GERMANY/ALLEMAGNE		10 171 214.74	1.85
1 130 000	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	1 293 521.05	0.24
1 864 000	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	2 138 652.62	0.39
684 000	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	834 296.20	0.15
4 955 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04A	EUR	5 904 744.87	1.07
	ITALY/ITALIE		5 843 382.02	1.06
2 666 000	ITALY INFL. INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	3 230 334.98	0.58
2 653 000	ITALY INFL. INDEX 1.30 16-28 15/05S	EUR	2 613 047.04	0.48
	JAPAN/JAPON		13 932 536.02	2.54
324 700 000	JAPAN 0.10 17-27 10/03S	JPY	2 571 088.25	0.47
321 700 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 14-24 10/09S	JPY	2 548 258.40	0.46
377 100 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 16-26 10/03S	JPY	3 004 087.16	0.55
433 500 000	JAPAN INDEXEE 0.10 15-25 10/03S	JPY	3 445 230.15	0.63
298 100 000	JAPON INFL. INDEX 0.1 18-28 10/03Q	JPY	2 363 872.06	0.43
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		8 827 465.90	1.61
2 134 296	ROYAUME UNI 0.125 18/28 21/06S	GBP	2 869 683.23	0.52
1 702 000	UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	GBP	2 722 961.72	0.50
1 529 000	UNITED KINGDOM INDEXE 1.25 06-27 22/11S	GBP	3 234 820.95	0.59
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		18 761 210.25	3.42
3 216 000	TSY INFL. INDEXEE 0.375 17-27 15/07S	USD	2 725 763.20	0.50
2 947 000	US TREASURY INDEX 0.75 18-28 15/07S	USD	2 507 432.52	0.46
2 217 000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	2 576 111.25	0.47
3 122 000	USA INFL. INDEX0.5 18-28 15/01S	USD	2 635 716.48	0.48
1 562 000	USA T.BDS INF.INDEXE 3.875 99-29 15/04S	USD	2 656 153.45	0.48
1 735 000	USA TREASURY INF.INDX 3.625 98-28 15/04S	USD	2 891 169.91	0.53
2 497 000	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	2 768 863.44	0.50
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			2 722 987.13	0.50
BONDS/OBLIGATIONS			2 722 987.13	0.50
	FRANCE/FRANCE		2 722 987.13	0.50
2 462 000	FRANCE BTAN INDEXE 0.10 16-28 01/03A	EUR	2 722 987.13	0.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			411 033 897.50	74.84
BONDS/OBLIGATIONS			386 893 028.69	70.44
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			33 886 185.19	6.17
1 915 932	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	1 938 599.71	0.35
15 966 103	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	15 978 554.00	2.91
15 966 103	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	15 969 031.48	2.91
CHINA/CHINE			12 777 227.95	2.33
6 386 441	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	6 387 819.26	1.16
6 386 441	ICBC LTD ZCP 271218	EUR	6 389 408.69	1.17
FRANCE/FRANCE			69 032 904.48	12.57
7 983 051	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	7 985 239.16	1.45
3 193 221	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	3 193 490.72	0.58
7 663 729	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 041018	EUR	7 663 989.12	1.40
2 709 534	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	2 768 027.24	0.50
7 663 729	COFACE ZCP 271218	EUR	7 669 166.71	1.40
4 457 097	CREDIT AGRICOLE 6.25 09-19 17/04Q	EUR	4 610 657.80	0.84
6 386 441	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	6 390 308.07	1.16
8 621 696	LMA SA ZCP 170119	EUR	8 629 013.73	1.57
4 151 187	LOIRET ZCP 241018	EUR	4 152 155.62	0.76
6 386 441	NEOLIA ZCP 271218	EUR	6 389 174.31	1.16
9 579 662	REG. PROV.ALP. CT AZ ZCP 221018	EUR	9 581 682.00	1.75
GERMANY/ALLEMAGNE			9 579 603.14	1.74
9 579 662	UNIPER SE ZCP 221018	EUR	9 579 603.14	1.74
HONG KONG/HONG-KONG			12 584 492.39	2.29
11 176 272	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	11 177 703.52	2.03
1 405 017	DONGFENG MOTOR HONG 1.60 15-18 28/10A	EUR	1 406 788.87	0.26
ICELAND/ISLANDE			2 426 387.05	0.44
2 362 983	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	2 426 387.05	0.44
IRELAND/IRLANDE			84 961 442.59	15.47
20 436 612	ARAB FINA DESI AC ZCP 02-10-18	EUR	20 436 929.71	3.72
20 436 612	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 051118	EUR	20 442 017.36	3.73
6 386 441	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	6 390 826.98	1.16
15 327 459	OPUSALPHA FUNDING ZCP 211118	EUR	15 334 327.85	2.79
6 386 441	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	6 387 376.55	1.16
15 966 103	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	15 969 964.14	2.91
ITALY/ITALIE			4 460 433.51	0.81
4 470 509	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-19	EUR	4 460 433.51	0.81
JERSEY/JERSEY			6 386 870.47	1.16
6 386 441	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	6 386 870.47	1.16
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			47 909 972.99	8.72
9 579 662	ARCELORMITTAL ZCP 211118	EUR	9 580 492.06	1.74
6 386 441	CORELUX S A ZCP 15-10-18	EUR	6 387 293.12	1.16
3 193 221	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	3 194 044.16	0.58
12 772 882	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	12 778 412.71	2.33
15 966 103	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	15 969 730.94	2.91
NORWAY/NORVÈGE			3 402 039.24	0.62
3 384 814	SANTANDER CONS BK 1.00 16-19 25/02A	EUR	3 402 039.24	0.62

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	PORTUGAL/PORTUGAL		9 580 451.38	1.74
5 747 797	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	5 747 962.30	1.04
3 831 865	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	3 832 489.08	0.70
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 641 690.30	0.30
1 628 542	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	1 641 690.30	0.30
	SPAIN/ESPAGNE		21 966 401.88	4.00
3 193 221	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	2 814 799.65	0.51
12 772 882	SANTAN CONSUMER 0.0750 18-20 13/07A	EUR	12 763 869.34	2.33
6 386 441	VIESGO HOLDCO SA ZCP 211118	EUR	6 387 732.89	1.16
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		9 584 230.92	1.75
9 579 662	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	9 584 230.92	1.75
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		56 712 695.21	10.33
3 193 221	HALKIN FINANCE PLC ZCP 141118	EUR	3 194 538.88	0.58
6 386 441	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	6 387 825.91	1.16
12 772 882	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	12 777 863.04	2.33
2 554 576	LAND SECURITIES REIT ZCP 121218	EUR	2 555 768.57	0.47
15 327 459	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	15 330 333.24	2.79
795 112	RBS 5.50 09-19 20/04S	EUR	819 780.36	0.15
15 646 781	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 091018	EUR	15 646 585.21	2.85
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		24 140 868.81	4.40
	DENMARK/DANEMARK		3 194 777.48	0.58
3 193 221	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	3 194 777.48	0.58
	ITALY/ITALIE		1 203 157.77	0.22
1 200 651	UNICREDIT SPA FL.R 14-19 29/07Q	EUR	1 203 157.77	0.22
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		5 678 915.38	1.03
542 847	BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-19 21/08A	EUR	565 472.27	0.10
3 895 729	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 15-18 02/11Q	EUR	3 897 566.93	0.71
1 149 559	NOMURA BANK REGS FL.R 09-19 30/09A	EUR	1 215 876.18	0.22
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		14 064 018.18	2.57
14 050 170	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	14 064 018.18	2.57

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				25 545 764.48	4.65
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2029	EUR	(0.400)	25 545 764.48	4.65

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 % de l'actif net
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection			
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							18 544 688.07	3.38
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	93 000 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	9 887 160.78	1.81
CDX NA HY S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	113 350 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	7 101 098.20	1.29
CDX EM S30 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	9 000 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(329 978.67)	(0.06)
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	13 650 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 451 180.05	0.26
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	6 500 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	435 227.71	0.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non-réalisée EUR	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					(1 259 133.39)	(0.23)%
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360. Maturity date : 07/06/2019	BNP Paribas S.A. Paris	USD	20 700 000.00	(2 291 228.50)	(0.42%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Commodity X2		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
LOIMDRLA Index		Aluminum	USD	12.84%		
LOIMDRCO Index		Brent	USD	11.99%		
LOIMDRCC Index		Cocoa	USD	8.60%		
LOIMDRKC Index		Coffee	USD	9.86%		
LOIMDRLP Index		Copper	USD	13.96%		
LOIMDRD Index		Corn	USD	0.00%		
LOIMDRCT Index		Cotton	USD	12.89%		
LOIMDRCL Index		Crude Oil	USD	12.00%		
LOIMDRQS Index		Gasoil	USD	12.62%		
LOIMDRXB Index		Gasoline	USD	8.39%		
LOIMDRGC Index		Gold	USD	20.00%		
LOIMDRHO Index		Heating Oil	USD	12.75%		
LOIMDRHL Index		Lean Hogs	USD	4.42%		
LOIMDRLC Index		Live Cattle	USD	10.60%		
LOIMDRNG Index		Natural Gas	USD	9.07%		
LOIMDRNL Index		Nickel	USD	8.47%		
LOIMDRSI Index		Silver	USD	12.83%		
LOIMDRS Index		Soybean	USD	0.00%		
LOIMDRSB Index		Sugar	USD	7.60%		
LOIMDRW Index		Wheat	USD	0.00%		
LOIMDRXL Index		Zinc	USD	11.11%		
Performance of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity date : 20/03/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	5 300 000.00	1 032 095.11	0.19%
Underlying Futures Contracts of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Leveraged Commodity Backwardation		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
SG3MIAP Index		Aluminium	USD	(11.02%)		
SG3MBRP Index		Brent Crude Oil	USD	25.70%		
SG3MCCP Index		Cocoa	USD	(3.68%)		
SG3MKCP Index		coffee	USD	(29.36%)		
SG3MICP Index		Copper	USD	7.34%		
SG3MCTP Index		Cotton	USD	3.68%		
SG3MGOP Index		Gasoil	USD	18.36%		
SG3MHUP Index		Gasoline	USD	(22.02%)		
SG3MGCP Index		Gold	USD	(14.68%)		
SG3MHOP Index		heating oil	USD	11.02%		
SG3MNGP Index		Natural Gas	USD	29.36%		

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

SG3MIKP Index	Nickel	USD	(7.34%)
SG3MSIP Index	Silver	USD	(18.36%)
SG3MSBP Index	Sugar	USD	(25.70%)
SG3MCLP Index	WTI Crude Oil	USD	22.02%
SG3MIZP Index	Zinc	USD	14.68%

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) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						463 047.76	0.08
AUSTR 10YR BOND	815	Citibank	31/12/2018	AUD	65 417 820.72	(335 940.63)	(0.06)
CAN 10YR BOND (MSE)	13	Citibank	31/12/2018	CAD	1 148 339.83	(11 689.48)	0.00
DJ EURO STOXX 50	375	Citibank	31/12/2018	EUR	12 701 250.00	195 000.00	0.04
EURO BTP FUTURE -EUX	174	Citibank	31/12/2018	EUR	21 548 160.00	198 734.96	0.04
EURO BUND FUTURE	477	Citibank	31/12/2018	EUR	75 742 830.00	(825 210.00)	(0.15)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	155	Citibank	31/12/2018	EUR	23 412 750.00	(215 450.00)	(0.04)
FTSE 100 INDEX	103	Citibank	31/12/2018	GBP	8 657 828.55	234 182.90	0.04
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	445	Citibank	31/10/2018	USD	4 563 979.77	77 786.55	0.01
KOSPI 200 INDEX(KSE)	52	Citibank	31/12/2018	KRW	3 043 168.83	81 225.16	0.01
LONG GILT FUTURE-LIF	469	Citibank	31/12/2018	GBP	63 684 792.01	(726 559.25)	(0.13)
MEX BOLSA IDX FUT	154	Citibank	31/12/2018	MXN	3 559 864.91	(22 472.68)	0.00
MINI MSCI EMG MKT	125	Citibank	31/12/2018	USD	5 648 407.23	84 481.27	0.02
NASDAQ 100 E-MINI	81	Citibank	31/12/2018	USD	10 677 145.93	182 807.10	0.03
NIKKEI 225 (OSAKA)	140	Citibank	31/12/2018	JPY	25 595 585.50	1 582 896.85	0.28
S&P 500 EMINI INDEX	210	Citibank	31/12/2018	USD	26 387 860.53	65 088.25	0.01
SPI 200 INDEX (SFE)	117	Citibank	31/12/2018	AUD	11 286 021.30	20 042.98	0.00
S&P/TSE CAN 60 INDEX	64	Citibank	31/12/2018	CAD	8 101 934.93	5 224.23	0.00
SWISS MARKET INDEX	145	Citibank	31/12/2018	CHF	11 586 708.39	141 490.81	0.03
US 10 YEARS NOTE	215	Citibank	31/12/2018	USD	21 987 058.76	(268 591.26)	(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) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						(2 603 131.82)	(0.47)
USD	175 257.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	150 164.79	723.72	0.00
EUR	2 834 445.01	UBS	10/10/2018	CHF	3 193 220.56	19 590.04	0.00
JPY	4 723 474 626.00	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	36 117 548.21	(316 591.53)	(0.06)
CHF	372 102 734.32	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	330 273 925.25	(2 252 363.45)	(0.40)
EUR	9 413 892.28	Goldman Sachs	15/10/2018	USD	11 000 000.00	(47 035.88)	(0.01)
EUR	6 140 159.06	Goldman Sachs	15/10/2018	GBP	5 470 000.00	1 282.97	0.00
EUR	102 356.60	Caceis Bank	15/10/2018	USD	120 747.75	(1 497.66)	0.00
SEK	679 082.97	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	64 504.07	1 240.83	0.00
EUR	21 481.79	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	19 184.90	(49.08)	0.00
EUR	16 499 860.91	Goldman Sachs	15/10/2018	JPY	2 173 000 000.00	29 894.32	0.01
USD	12 696 063.65	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	10 860 350.56	59 287.38	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	
EUR	10 202 127.00	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	11 523 764.85	43 519.44	0.01
GBP	640 000.00	Goldman Sachs	15/10/2018	EUR	716 546.35	1 713.53	0.00
EUR	7 631 018.87	Citibank	15/10/2018	USD	9 000 000.00	(109 813.09)	(0.02)
EUR	4 455 284.95	Goldman Sachs	15/10/2018	AUD	7 220 000.00	(38 098.19)	(0.01)
GBP	2 085 249.58	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	2 335 171.29	5 064.83	0.00

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

LO Funds – All Roads Growth

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 97 529 195.23)	(2)	97 193 672.50
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		16 749 368.55
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 000 000.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		141 599.73
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		2 520 733.53
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	6 755 139.43
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	169 269.08
		124 529 782.82
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 377 742.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	47 467.27
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		13 706.52
Unrealised depreciation on Excess Return Swap/ <i>Moins-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	465 545.60
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		3 187 312.94
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	364 090.41
		8 455 865.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		116 073 917.44

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		63 437 839.56
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(116 605.47)
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		3 390 323.59
Bank interest/Intérêts bancaires		18 435.83
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	989.69
Other income/Autres revenus		1 283.42
		3 294 427.06
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	536 091.73
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 169.11
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		62 904.61
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		15 440.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	152 834.68
		768 440.71
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 525 986.35
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		13 785.81
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(5 209 988.59)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 390 470.73)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(222 404.89)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 476 221.27
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 806 870.78)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		463 797.82
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		(1 214 609.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		4 826 457.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		861 076.32
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		(557 977.41)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 571 873.69
Dividend paid/Dividende payé		(24 837.71)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		50 089 041.90
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		116 073 917.44

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	7 061.4410	0.0000	7 061.4410
P - EUR - Capitalisation	900.0000	23 639.6940	(1 416.0000)	23 123.6940
N - CHF - Hedged - Capitalisation	261 273.8170	38 994.0000	(296 767.8170)	3 500.0000
N - EUR - Capitalisation	100.0000	27 698.9860	(22 898.9860)	4 900.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	2 011 240.6640	2 028 477.4460	(319 968.9690)	3 719 749.1410
I - CHF - Hedged - Capitalisation	3 917 271.7800	503 627.0460	(307 634.0000)	4 113 264.8260
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	4 000 000.0000	0.0000	4 000 000.0000
S - EUR - Capitalisation	547 283.0000	41 770.0000	0.0000	589 053.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	24 004.5140	39 359.2330	(2 900.0000)	60 463.7470
M - EUR - Capitalisation	14 000.0000	12 106.4310	0.0000	26 106.4310
M - EUR - Distribution	173 833.0000	42 514.7570	(52 770.0000)	163 577.7570

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 060.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7713	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	250 052.59	9 507.99	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8137	10.5644	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 040.66	2 766 252.68	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8688	10.5876	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	53 686.96	1 061.63	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9565	10.6163	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 638 692.52	19 732 170.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3874	9.8109	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 725 689.27	41 475 823.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8735	10.5879	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 355 146.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5888	0.0000	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 548 695.62	5 843 399.80	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1173	10.6771	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	655 260.65	253 897.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8372	10.5771	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	285 286.83	148 519.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9278	10.6086	0.0000
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 763 866.03	1 844 108.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7830	10.6085	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			97 193 672.50	83.73
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>			25 824 624.05	22.25
BONDS/OBLIGATIONS			25 824 624.05	22.25
AUSTRALIA/AUSTRALIE			2 106 969.56	1.82
1 077 000	AUSTRALIA (INDX) 2.50 10-30 20/09Q	AUD	944 899.27	0.81
1 834 000	AUSTRALIAN (INDEXED) 0.75 17-27 21/11Q	AUD	1 162 070.29	1.01
CANADA/CANADA			2 070 570.19	1.78
601 000	CANADA (INDEXED) 4.00 99-31 01/12S	CAD	834 613.08	0.72
942 000	CANADA (INDEXED) 4.25 95-26 01/12S	CAD	1 235 957.11	1.06
FRANCE/FRANCE			1 096 558.95	0.94
794 000	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	1 096 558.95	0.94
GERMANY/ALLEMAGNE			3 561 840.64	3.07
423 000	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	484 211.86	0.42
639 000	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	733 153.99	0.63
186 000	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	226 870.02	0.20
1 777 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04A	EUR	2 117 604.77	1.82
ITALY/ITALIE			2 155 180.74	1.86
991 000	ITALY INFL. INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	1 200 773.43	1.04
969 000	ITALY INFL. INDEX 1.30 16-28 15/05S	EUR	954 407.31	0.82
JAPAN/JAPON			5 064 028.13	4.36
118 100 000	JAPAN 0.10 17-27 10/03S	JPY	935 157.14	0.81
112 700 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 14-24 10/09S	JPY	892 722.17	0.77
140 300 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 16-26 10/03S	JPY	1 117 670.19	0.96
158 900 000	JAPAN INDEXEE 0.10 15-25 10/03S	JPY	1 262 853.69	1.08
107 900 000	JAPON INFL. INDEX 0.1 18-28 10/03Q	JPY	855 624.94	0.74
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			3 124 195.27	2.69
772 258	ROYAUME UNI 0.125 18/28 21/06S	GBP	1 038 345.45	0.89
591 000	UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	GBP	945 517.26	0.81
539 000	UNITED KINGDOM INDEXE 1.25 06-27 22/11S	GBP	1 140 332.56	0.99
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			6 645 280.57	5.73
1 134 000	TSY INFL. INDEXEE 0.375 17-27 15/07S	USD	961 136.64	0.83
1 066 000	US TREASURY INDEX 0.75 18-28 15/07S	USD	906 997.99	0.78
766 000	US TREASURY INDEXEE 2.50 09-29 15/01S	USD	890 077.23	0.77
1 080 000	USA INFL. INDEX0.5 18-28 15/01S	USD	911 778.93	0.79
565 000	USA T.BDS INF.INDEXE 3.875 99-29 15/04S	USD	960 772.54	0.83
622 000	USA TREASURY INF.INDX 3.625 98-28 15/04S	USD	1 036 488.58	0.89
882 000	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	978 028.66	0.84
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			945 635.26	0.81
BONDS/OBLIGATIONS			945 635.26	0.81
FRANCE/FRANCE			945 635.26	0.81
855 000	FRANCE BTAN INDEXE 0.10 16-28 01/03A	EUR	945 635.26	0.81

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			70 423 413.19	60.67
BONDS/OBLIGATIONS			66 287 300.85	57.11
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			5 805 800.53	5.00
328 261	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	332 144.89	0.29
2 735 510	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	2 737 643.58	2.35
2 735 510	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	2 736 012.06	2.36
CHINA/CHINE			2 189 152.79	1.89
1 094 204	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	1 094 440.23	0.94
1 094 204	ICBC LTD ZCP 271218	EUR	1 094 712.56	0.95
FRANCE/FRANCE			11 827 571.37	10.20
1 367 755	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	1 368 129.98	1.19
547 102	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	547 148.34	0.47
1 313 045	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 041018	EUR	1 313 089.45	1.13
464 231	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	474 252.68	0.41
1 313 045	COFACE ZCP 271218	EUR	1 313 976.53	1.13
763 645	CREDIT AGRICOLE 6.25 09-19 17/04Q	EUR	789 954.94	0.68
1 094 204	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	1 094 866.65	0.94
1 477 176	LMA SA ZCP 170119	EUR	1 478 429.40	1.28
711 233	LOIRET ZCP 241018	EUR	711 398.68	0.61
1 094 204	NEOLIA ZCP 271218	EUR	1 094 672.40	0.94
1 641 306	REG. PROV.AL.P. CT AZ ZCP 221018	EUR	1 641 652.32	1.42
GERMANY/ALLEMAGNE			1 641 296.14	1.41
1 641 306	UNIPER SE ZCP 221018	EUR	1 641 296.14	1.41
HONG KONG/HONG-KONG			2 156 130.95	1.86
1 914 857	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	1 915 102.47	1.65
240 725	DONGFENG MOTOR HONG 1.60 15-18 28/10A	EUR	241 028.48	0.21
ICELAND/ISLANDE			415 718.65	0.36
404 856	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	415 718.65	0.36
IRELAND/IRLANDE			14 556 645.60	12.55
3 501 453	ARAB FINA DESI AC ZCP 02-10-18	EUR	3 501 507.67	3.02
3 501 453	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 051118	EUR	3 502 379.35	3.03
1 094 204	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	1 094 955.55	0.94
2 626 090	OPUSALPHA FUNDING ZCP 211118	EUR	2 627 266.79	2.26
1 094 204	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	1 094 364.38	0.94
2 735 510	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	2 736 171.86	2.36
ITALY/ITALIE			764 216.66	0.66
765 943	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-19	EUR	764 216.66	0.66
JERSEY/JERSEY			1 094 277.68	0.94
1 094 204	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	1 094 277.68	0.94
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			8 208 529.38	7.07
1 641 306	ARCELORMITTAL ZCP 211118	EUR	1 641 448.44	1.41
1 094 204	CORELUX S A ZCP 15-10-18	EUR	1 094 350.09	0.94
547 102	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	547 243.17	0.47
2 188 408	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	2 189 355.78	1.89
2 735 510	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	2 736 131.90	2.36
NORWAY/NORVÈGE			582 879.46	0.50
579 928	SANTANDER CONS BK 1.00 16-19 25/02A	EUR	582 879.46	0.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
PORTUGAL/PORTUGAL			1 641 441.47	1.41
984 784	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	984 812.02	0.84
656 522	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	656 629.45	0.57
SINGAPORE/SINGAPOUR			281 274.70	0.24
279 022	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	281 274.70	0.24
SPAIN/ESPAGNE			3 763 555.78	3.24
547 102	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	482 266.31	0.42
2 188 408	SANTAN CONSUMER 0.0750 18-20 13/07A	EUR	2 186 864.03	1.88
1 094 204	VIESGO HOLDCO SA ZCP 211118	EUR	1 094 425.44	0.94
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			1 642 089.03	1.41
1 641 306	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	1 642 089.03	1.41
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			9 716 720.66	8.37
547 102	HALKIN FINANCE PLC ZCP 141118	EUR	547 327.93	0.47
1 094 204	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	1 094 441.37	0.94
2 188 408	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	2 189 261.60	1.89
437 682	LAND SECURITIES REIT ZCP 121218	EUR	437 885.89	0.38
2 626 090	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	2 626 582.38	2.26
136 228	RBS 5.50 09-19 20/04S	EUR	140 454.91	0.12
2 680 800	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 091018	EUR	2 680 766.58	2.31
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			4 136 112.34	3.56
DENMARK/DANEMARK			547 368.81	0.47
547 102	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	547 368.81	0.47
ITALY/ITALIE			206 139.88	0.18
205 710	UNICREDIT SPA FL.R 14-19 29/07Q	EUR	206 139.88	0.18
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			972 982.04	0.84
93 007	BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-19 21/08A	EUR	96 883.70	0.08
667 465	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 15-18 02/11Q	EUR	667 779.39	0.58
196 957	NOMURA BANK REGS FL.R 09-19 30/09A	EUR	208 318.95	0.18
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 409 621.61	2.07
2 407 249	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	2 409 621.61	2.07

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				4 376 816.46	3.77
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2029	EUR	(0.400)	4 376 816.46	3.77

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection		Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							EUR	
							6 755 139.43	5.82
CDX NA HY S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	41 600 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	2 650 907.21	2.28
CDX EM S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	3 375 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(123 015.57)	(0.11)
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	34 200 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	3 678 673.64	3.18
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	5 100 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	548 574.14	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non-réalisée EUR	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					(465 545.60)	(0.40)%
Performance of LOIM Commodity X2 Index	0.70%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360. Maturity 07/06/2019	BNP Paribas S.A. Paris	USD	7 500 000.00	(844 343.09)	(0.73%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity X2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Commodity X2		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
LOIMDRLA Index		Aluminum	USD	12.84%		
LOIMDRCO Index		Brent	USD	11.99%		
LOIMDRCC Index		Cocoa	USD	8.60%		
LOIMDRKC Index		Coffee	USD	9.86%		
LOIMDRLP Index		Copper	USD	13.96%		
LOIMDRD Index		Corn	USD	0.00%		
LOIMDRCT Index		Cotton	USD	12.89%		
LOIMDRCL Index		Crude Oil	USD	12.00%		
LOIMDRQS Index		Gasoil	USD	12.62%		
LOIMDRXB Index		Gasoline	USD	8.39%		
LOIMDRGC Index		Gold	USD	20.00%		
LOIMDRHO Index		Heating Oil	USD	12.75%		
LOIMDRHL Index		Lean Hogs	USD	4.42%		
LOIMDRLC Index		Live Cattle	USD	10.60%		
LOIMDRNG Index		Natural Gas	USD	9.07%		
LOIMDRNL Index		Nickel	USD	8.47%		
LOIMDRSI Index		Silver	USD	12.83%		
LOIMDRS Index		Soybean	USD	0.00%		
LOIMDRSB Index		Sugar	USD	7.60%		
LOIMDRW Index		Wheat	USD	0.00%		
LOIMDRXL Index		Zinc	USD	11.11%		
Performance of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index	0.64%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity 20/03/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	1 975 000.00	378 797.49	0.33%
Underlying Futures Contracts of LOIM Leveraged Commodity Backwardation Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Leveraged Commodity Backwardation		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice EUR		
SG3MIAP Index		Aluminium	USD	(11.02%)		
SG3MBRP Index		Brent Crude Oil	USD	25.70%		
SG3MCCP Index		Cocoa	USD	(3.68%)		
SG3MKCP Index		coffee	USD	(29.36%)		
SG3MICP Index		Copper	USD	7.34%		
SG3MCTP Index		Cotton	USD	3.68%		
SG3MGOP Index		Gasoil	USD	18.36%		
SG3MHUP Index		Gasoline	USD	(22.02%)		
SG3MGCP Index		Gold	USD	(14.68%)		
SG3MHOP Index		heating oil	USD	11.02%		
SG3MNGP Index		Natural Gas	USD	29.36%		

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

SG3MIKP Index	Nickel	USD	(7.34%)
SG3MSIP Index	Silver	USD	(18.36%)
SG3MSBP Index	Sugar	USD	(25.70%)
SG3MCLP Index	WTI Crude Oil	USD	22.02%
SG3MIZP Index	Zinc	USD	14.68%

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) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						169 269.08	0.15
AUSTR 10YR BOND	299	Citibank	31/12/2018	AUD	23 999 912.14	(123 246.93)	(0.11)
CAN 10YR BOND (MSE)	5	Citibank	31/12/2018	CAD	441 669.16	(4 495.95)	0.00
DJ EURO STOXX 50	134	Citibank	31/12/2018	EUR	4 538 580.00	69 680.00	0.06
EURO BTP FUTURE -EUX	64	Citibank	31/12/2018	EUR	7 925 760.00	73 216.69	0.06
EURO BUND FUTURE	174	Citibank	31/12/2018	EUR	27 629 460.00	(292 270.00)	(0.25)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	57	Citibank	31/12/2018	EUR	8 609 850.00	(79 230.00)	(0.07)
FTSE 100 INDEX	37	Citibank	31/12/2018	GBP	3 110 093.75	84 123.95	0.07
FTSE/XINHUA CHIN-SGX	171	Citibank	31/10/2018	USD	1 753 798.97	30 288.30	0.03
KOSPI 200 INDEX(KSE)	18	Citibank	31/12/2018	KRW	1 053 404.59	28 116.40	0.02
LONG GILT FUTURE-LIF	171	Citibank	31/12/2018	GBP	23 219 828.22	(266 603.04)	(0.23)
MEX BOLSA IDX FUT	55	Citibank	31/12/2018	MXN	1 271 380.33	(8 025.96)	(0.01)
MINI MSCI EMG MKT	44	Citibank	31/12/2018	USD	1 988 239.35	29 737.41	0.03
NASDAQ 100 E-MINI	29	Citibank	31/12/2018	USD	3 822 681.88	65 449.46	0.06
NIKKEI 225 (OSAKA)	51	Citibank	31/12/2018	JPY	9 324 106.15	574 843.83	0.50
S&P 500 EMINI INDEX	76	Citibank	31/12/2018	USD	9 549 892.38	23 555.75	0.02
SPI 200 INDEX (SFE)	42	Citibank	31/12/2018	AUD	4 051 392.26	7 194.92	0.01
S&P/TSE CAN 60 INDEX	23	Citibank	31/12/2018	CAD	2 911 632.86	1 877.46	0.00
SWISS MARKET INDEX	54	Citibank	31/12/2018	CHF	4 315 050.02	51 187.87	0.04
US 10 YEARS NOTE	77	Citibank	31/12/2018	USD	7 874 435.00	(96 131.08)	(0.08)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(364 090.41)	(0.31)
USD	98 589.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	84 473.64	407.12	0.00
EUR	485 632.19	UBS	10/10/2018	CHF	547 102.06	3 356.40	0.00
EUR	4 273 599.89	Goldman Sachs	15/10/2018	JPY	564 000 000.00	(1 164.19)	0.00
EUR	1 818 677.80	Goldman Sachs	15/10/2018	USD	2 145 000.00	(26 220.55)	(0.02)
EUR	2 076 324.34	Goldman Sachs	15/10/2018	GBP	1 850 000.00	104.67	0.00
GBP	102 000.00	Goldman Sachs	15/10/2018	EUR	114 199.58	273.09	0.00
EUR	1 727 844.18	Goldman Sachs	15/10/2018	AUD	2 800 000.00	(14 742.04)	(0.01)
CHF	83 550 112.23	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	74 157 921.46	(505 578.23)	(0.43)
USD	38 456 706.99	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	32 896 393.99	179 473.32	0.15

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

LO Funds – Global Macro

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 32 874 033.77)	(2)	32 874 033.77
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 141 824.16
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		3 481.59
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	1 233 876.98
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	317 599.93
		46 570 816.43
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 (41 750.00))		28 630.00
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		755 158.94
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	62 715.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		40 085.42
Unrealised depreciation on EQS/ <i>Moins-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	43 754.87
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	417 284.36
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		126 206.61
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	98 842.34
		1 572 677.92
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		44 998 138.51

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		72 174 860.06
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 477 370.97
Bank interest/Intérêts bancaires		188 556.86
Other income/Autres revenus		1 637.32
		1 667 565.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 101 982.93
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	18 929.99
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		165 143.46
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	248 323.11
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		112 406.45
		1 646 785.94
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		20 779.21
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		49 613.04
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 336 742.81
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(112 706.21)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		3 004 655.69
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(3 592 762.99)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 122 307.87)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(415 986.32)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		45 720.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(898 709.97)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		(56 911.23)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS		1 130 996.19
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(417 284.36)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(78 358.68)
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		(38 977.61)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(729 511.87)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(26 447 209.68)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		44 998 138.51

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	453 836.7640	3 187.3530	(214 008.0000)	243 016.1170
P - CHF - Hedged - Capitalisation	26 211.7210	0.0000	(13 411.7210)	12 800.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	12 500.0000	0.0000	(12 500.0000)	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	229 618.3680	1 014.2250	(228 000.0000)	2 632.5930
N - USD - Capitalisation	2 856 181.0950	304 493.0710	(1 878 824.1460)	1 281 850.0200
N - CHF - Hedged - Capitalisation	104 676.4000	0.0000	(104 676.4000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	118 665.0000	217 227.4040	(229 992.4040)	105 900.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	69 760.0000	0.0000	(69 760.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 094 821.1800	85 212.7820	(305 110.7600)	874 923.2020
M - USD - Distribution	222 512.1160	195 450.0000	(17 800.0000)	400 162.1160
M - CHF - Hedged - Capitalisation	578 865.7510	26 650.0000	(460 875.7510)	144 640.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	96 799.8700	0.0000	(69 799.8700)	27 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 053 951.6370	511 311.7730	(891 979.3620)	673 284.0480
M - EUR - Hedged - Distribution	233 008.0740	126 055.0000	(85 410.0000)	273 653.0740
M - GBP - Hedged - Capitalisation	14 065.0000	0.0000	(7 065.0000)	7 000.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	203 961.4710	376 969.2870	(100 106.4550)	480 824.3030

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 268 601.84	4 213 568.04	4 905 431.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3352	9.2843	9.8141
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	111 846.63	234 639.24	123 616.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7380	8.9517	9.6576
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	111 902.52	120 723.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9522	9.6579
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	23 337.18	2 076 673.10	305 151.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8647	9.0440	9.7135

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 892.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7845
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 156 991.26	26 805 877.88	42 262 297.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4839	9.3852	9.8767
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	947 788.60	8 677 923.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.0545	9.7195
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	954 346.66	1 085 499.27	1 872 988.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0118	9.1476	9.7755
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	648 239.11	654 974.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.2924	9.8532
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 265 836.85	10 245 893.31	31 645 257.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4475	9.3585	9.8533
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 780 531.57	2 082 381.56	4 613 826.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4475	9.3585	9.8533
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	1 278 464.72	5 223 663.06	19 932 984.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8389	9.0240	9.6965

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	238 652.68	873 523.47	2 356 256.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8390	9.0240	9.6965
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	6 041 007.77	9 608 655.86	27 743 723.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9725	9.1168	9.7524
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 455 404.49	2 124 342.84	4 113 180.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9727	9.1170	9.7527
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	64 415.83	130 256.64	1 063 583.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2023	9.2610	9.8299
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 424 763.89	1 888 905.87	2 492 001.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2025	9.2611	9.8299
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			32 874 033.77	73.06
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			32 874 033.77	73.06
BONDS/OBLIGATIONS			32 874 033.77	73.06
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			32 874 033.77	73.06
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 08-11-18	USD	1 995 637.80	4.43
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	1 987 760.60	4.42
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-02-19	USD	1 982 933.80	4.41
7 300 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 18-10-18	USD	7 292 867.90	16.21
5 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-11-18	USD	4 984 495.50	11.08
14 700 000	US TREASURY BILL ZCP 201218	USD	14 630 338.17	32.51
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i>			(28 630.00)	(0.06)
OTC options (Counterparties refer to Note 2) / <i>Options OTC (Contreparties voir la note 2)</i>			(28 630.00)	(0.06)
Purchased OTC options at market value/ <i>Positions longues en options OTC à la valeur de marché</i>			519 900.00	1.16
20 000 000	DXY US DOLLAROTC JAN 92.86 10.01.19 CALL	USD	468 520.00	1.04
5 000 000	DXY US DOLLAROTC JAN 95.05 10.01.19 CALL	USD	51 380.00	0.11
Sold OTC options at market value/ <i>Positions courtes en options OTC à la valeur de marché</i>			(548 530.00)	(1.22)
(10 000 000)	DXY US DOLLAROTC JAN 89.59 10.01.19 CALL	USD	(548 530.00)	(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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Description	Counterparty		Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays)	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie		Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
								USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)								(417 284.36)	(0.93)
CDX NA IG S30 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	21 000 000.00	20/06/2023		USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(417 284.36)	(0.93)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty			Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie			Compartment paie	Compartment reçoit	Plus- value/(moins- value) non réalisée USD	% de l'actif net
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)								1 233 876.98	2.74
299 000 000.00	CZK	18/09/2024	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC			1.52%	CZK PRIBOR 6 MONTHS	620 555.06	1.38
2 600 000 000.00	HUF	13/01/2025	GOLDMAN SACHS INTERN.			1.49%	HUF BUBOR 6 MONTHS	613 321.92	1.36
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty			Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie			Compartment paie	Compartment reçoit	Plus- value/(moins- value) non réalisée USD	% de l'actif net
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)								(43 754.87)	(0.10)
960 394.00	EUR	26/06/2019	GOLDMAN SACHS INTERN.			EUR LIBOR 1 MONTH	DJ EURO STOXX BANKS IDX	(43 754.87)	(0.10)
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
								USD	
Futures Contracts/Contrats futures								317 599.93	0.71
DJ EURO STOXX 50		50	Goldman Sachs		31/12/2018	EUR	1 967 000.25	34 264.25	0.08
DOLLAR INDEX (FNX)		135	Goldman Sachs		31/12/2018	USD	12 789 495.00	(27 945.00)	(0.06)
EURO BUND FUTURE		(100)	Goldman Sachs		31/12/2018	EUR	(18 443 458.50)	59 468.80	0.13
MINI MSCI EMG MKT		19	Goldman Sachs		31/12/2018	USD	997 215.00	31 445.00	0.07
US 10 YEARS NOTE		(85)	Goldman Sachs		31/12/2018	USD	(10 096 406.25)	111 562.50	0.25
US 5 YEARS NOTE-CBT		(145)	Goldman Sachs		31/12/2018	USD	(16 309 101.56)	108 804.38	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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						(98 842.34)	(0.22)
CHF	1 928 436.88	Caceis Bank	15/10/2018	USD	2 001 077.40	(24 535.01)	(0.05)
GBP	4 519 815.98	Caceis Bank	15/10/2018	USD	5 917 422.20	(19 712.38)	(0.04)
USD	309 816.89	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	299 465.58	2 877.95	0.01
USD	18 036.10	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	13 698.30	161.70	0.00
EUR	10 195 358.44	Caceis Bank	15/10/2018	USD	11 920 071.94	(66 107.09)	(0.16)
USD	901 734.93	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	768 270.27	8 472.49	0.02

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

LO Funds – Multiadvisers UCITS

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 47 212 907.96)	(2)	47 852 778.85
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		395 550.14
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		99 423.95
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		4 846.08
		48 352 599.02
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		197 261.80
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	36 513.31
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		14 400.82
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	517 052.38
		765 228.31
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		47 587 370.71

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		31 043 378.45
INCOME/REVENUS		
Bank interest/Intérêts bancaires		12 611.68
Other income/Autres revenus		409.94
		13 021.62
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	391 705.69
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 342.31
Remuneration fees /Commission de rémunération	(4)	16 655.38
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		18 255.41
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	134 727.96
		562 686.75
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(549 665.13)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(226 855.11)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 215 611.67)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(411 384.25)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(2 403 516.16)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(225 812.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(279 007.26)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 908 335.60)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		19 452 327.86
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		47 587 370.71

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P Seeding - USD - Capitalisation	911.2180	0.0000	(911.2180)	0.0000
N Seeding - USD - Capitalisation	1 832.4220	1 201.7700	(1 788.4220)	1 245.7700
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	4 341.5600	553.0000	(4 415.5600)	479.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 150.0000	(1 150.0000)	0.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 149.9830	0.0000	1 149.9830
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	6 549.5260	16 074.7330	(808.3510)	21 815.9080
M Seeding - USD - Capitalisation	2 964.6620	1 542.7570	(511.6620)	3 995.7570
M Seeding - USD - Distribution	0.0000	107.0000	0.0000	107.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	4 920.4840	1 183.4240	(2 802.8640)	3 301.0440
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	330.0000	(330.0000)	0.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	9 002.6300	10 749.0000	(3 798.6300)	15 953.0000
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	610.8030	(44.9950)	565.8080

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	823 280.11	1 022 492.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	903.4941	890.3599
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 223 360.09	1 824 372.41	4 655 695.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	982.0112	995.6071	975.2643
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	433 555.00	4 106 524.46	13 050 845.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	905.1253	945.8638	947.9173
N - 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
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 064 735.39	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	925.8705	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 756 720.78	6 195 785.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	905.6107	945.9900	0.0000
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 577 141.14	2 695 527.68	1 694 290.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	895.2349	909.2192	892.2016
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	95 790.08	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	895.2344	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 974 389.18	4 641 229.74	6 712 453.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	901.0450	943.2466	946.9500
M - EUR - Hedged - Distribution	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
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 749 766.81	8 675 050.09	6 308 768.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	924.5764	963.6129	963.2791
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	523 132.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	924.5765	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			47 852 778.85	100.56
Shares of UCITS/UCI/ <i>Parts d'organismes de placement collectif</i>			47 852 778.85	100.56
UCITS/UCI/ <i>Organismes de placement collectif</i>			47 852 778.85	100.56
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			2 935 276.03	6.17
2 709	ANAVIO CLASS E USD (ACC)	USD	2 708 026.33	5.69
2 106	ANDURAND UCITS FUND CLASS A USD	USD	227 249.70	0.48
IRELAND/IRLANDE			20 729 152.85	43.56
5 688	ANDURAND FUND -F- USD	USD	619 919.31	1.30
748	FORT CONT USD-B-AC	USD	850 074.31	1.79
1 324	FUNDLO IPM SYSTEMATIC MARCO -I- USD	USD	1 418 498.63	2.98
628	FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC -MS LYNX- I	USD	526 056.55	1.11
15 509	GLG INV VI EUR EQ ALT -IN H-	USD	1 931 633.96	4.06
30 561	KLS LOMAS US EQUITY LONG/SHORT FUND SI	USD	2 989 489.03	6.28
19 767	MAN GLG EU MC EUR-IN HUSD	USD	2 424 595.88	5.10
9 435	ML IBEX CAP MA - ACC INSTIT-A- USD	USD	921 389.72	1.94
1 049	MS NEZU JAP R EUR	EUR	1 072 497.73	2.25
1 029 454	OM GLB EQ ABS CAP -I- USD	USD	1 781 882.01	3.74
14 482	RV CAP ASIA OPP -A- USD	USD	1 446 403.72	3.04
1 176	U ACCESS NEXT CLASS B USD	USD	111 350.12	0.23
25 404	U ACCESS NEXTHE ACC -C- USD	USD	2 870 773.94	6.03
11 074	UACCESS (IRL) TREND MAC C USD	USD	1 132 592.01	2.38
6 144	UACCESS (IRL) TREND MACRO FUND CL B USD	USD	631 995.93	1.33
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			24 188 349.97	50.83
17 398	BLUEBAY GL SOV OPP-I-USD-PERF	USD	1 881 226.40	3.95
7 237	DB PLATINUM IV DBX SYSTEMATIC ALP-I1C-U-	USD	1 010 288.71	2.12
136	EXANE 1 OVERDRIVE FUND -A- CAP	USD	1 840 642.90	3.87
534 487	JH UK AR IHC -I USD ACC (HEDGED)- CAP	USD	3 851 620.08	8.10
215 950	LO FUNDS FUNDAMENTAL EQUITY LONG/SHORT -S- USD UNHEDGED	USD	2 930 393.27	6.16
151 747	LO FUNDS GLOBAL MACRO USD -N- CAP UH	USD	1 443 051.60	3.03
14 792	MLIS YORK A E-D-USD D (ACC)-CAP	USD	2 151 413.60	4.52
17 463	MLIS YORK E-D U-USD A(ACC) CAP	USD	2 184 651.03	4.59
296 112	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE USD -N- USD SH-SEEDING	USD	3 004 884.13	6.31
35 596	TAGES ANAVON CLASS I USD	USD	3 890 178.25	8.18

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						(517 052.38)	(1.09)
EUR	15 000.00	Caceis Bank	01/10/2018	USD	17 699.70	(277.20)	0.00
CHF	127 000.00	Caceis Bank	22/10/2018	USD	131 931.60	(1 682.63)	0.00
EUR	16 338 000.00	LO & Cie	22/10/2018	USD	19 157 693.73	(151 446.45)	(0.32)
CHF	23 044 000.00	LO & Cie	22/10/2018	USD	23 997 167.49	(363 646.10)	(0.77)

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

LO Funds – Alternative Risk Premia

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 167 808 702.45)	(2)	167 797 096.29
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		29 031 803.85
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		638 476.34
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		98 300.83
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		519 510.18
Unrealised appreciation on Excess Return Swap/ <i>Plus-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	2 266 655.04
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	3 084 961.72
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		9 458.63
		203 446 262.88
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 376 146.82
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		107 925.68
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	132 147.32
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		44 347.53
Unrealised depreciation on EQS/ <i>Moins-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	1 080 189.93
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		221 444.88
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	102 846.99
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 130 113.69
		7 195 162.84
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		196 251 100.04

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		205 365 988.37
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 210 684.93
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		2 273 378.49
Bank interest/Intérêts bancaires		366 338.87
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		325 455.52
		6 175 857.81
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 717 813.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	75 635.48
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		206 018.00
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	600 779.36
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 292.37
		2 601 539.17
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 574 318.64
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(98 039.25)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps		1 897 911.55
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(8 545 230.93)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(414 261.08)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 517 627.89)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(5 102 928.96)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		10 873.86
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		(2 796 801.56)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		1 251 188.35
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(3 500 199.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		101 845.76
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		(363 510.01)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(10 399 531.74)
Dividend paid/Dividende payé		(2 737.00)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		1 287 380.41
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		196 251 100.04

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	260 073.3990	47 508.1120	(148 032.3850)	159 549.1260
P - CHF - Hedged - Capitalisation	329 014.8160	4 045.5520	(15 564.1670)	317 496.2010
P - EUR - Hedged - Capitalisation	177 107.6000	73 889.9470	(83 766.6960)	167 230.8510
P - EUR - Hedged - Distribution	4 532.9870	0.0000	0.0000	4 532.9870
R - USD - Capitalisation	12 008.6280	0.0000	(4 403.3430)	7 605.2850
R - EUR - Hedged - Capitalisation	20 187.0680	3 449.9380	(10 716.3980)	12 920.6080
N - USD - Capitalisation	4 090 610.2640	3 096 867.8730	(1 041 902.9890)	6 145 575.1480
N - USD - Distribution	39 100.0000	21 000.0000	(1 450.0000)	58 650.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	962 626.1130	561 299.5420	(476 517.7570)	1 047 407.8980
N - EUR - Hedged - Capitalisation	413 160.7350	2 430 559.9540	(1 833 527.6320)	1 010 193.0570
I - CHF - Hedged - Capitalisation	821 868.7210	353 416.7270	(505 695.8840)	669 589.5640
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	9 140.9050	8 853.4750	0.0000	17 994.3800
S - EUR - Hedged - Capitalisation	2 310 498.3540	669 489.0000	(942 852.0000)	2 037 135.3540
M - USD - Capitalisation	3 471 893.1240	575 495.0820	(2 743 545.1950)	1 303 843.0110
M - USD - Distribution	5 000.0000	2 170.0000	(5 000.0000)	2 170.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 552 984.6920	213 469.9330	(749 776.0180)	1 016 678.6070
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 028 658.3140	1 020 418.7100	(950 505.1950)	2 098 571.8290
M - EUR - Hedged - Distribution	266 370.0000	177 814.0000	(70 217.0000)	373 967.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 786 851.63	2 978 059.80	4 132 399.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1994	11.4508	10.8525
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 277 929.42	3 581 033.48	3 782 492.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3243	10.8841	10.5430
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 764 159.94	1 960 126.62	2 794 503.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5492	11.0674	10.6735

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 221.80	49 541.41	127 724.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4174	10.9291	10.6735
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.13	0.00
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 822.55	136 265.81	181 829.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0216	11.3473	10.8300
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 891.53	219 339.27	176 732.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2852	10.8653	10.5522
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	71 093 806.37	47 926 125.89	35 157 601.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5683	11.7161	10.9989
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	661 925.52	449 580.96	514 539.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2860	11.4982	10.9989
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.20	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 177 916.66	10 727 733.51	21 035 469.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6720	11.1442	10.6931
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 009 526.18	4 679 316.09	8 078 060.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8984	11.3257	10.8251
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 149 718.74	9 160 397.55	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6778	11.1458	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 811 100	97 974 955	584 582 288
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 382	10 718	10 192
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 037 428.73	26 877 468.03	15 971 748.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3087	11.6328	10.9998
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 966 957.74	40 438 538.62	33 788 274.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4791	11.6474	10.9554
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 909.70	58 237.14	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4791	11.6474	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	10 758 234.48	17 192 273.48	17 964 386.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5817	11.0705	10.6443
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 690 697.80	22 836 785.02	18 662 741.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8124	11.2571	10.7783
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 043 497.72	2 998 549.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8124	11.2571	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			167 797 096.29	85.50
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			167 797 096.29	85.50
BONDS/OBLIGATIONS			140 253 564.23	71.47
AUSTRALIA/AUSTRALIE			2 631 791.03	1.34
2 633 715	RABOBANK NEDERLD AU ZCP 121018	USD	2 631 791.03	1.34
AUSTRIA/AUTRICHE			637 308.04	0.32
638 476	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	637 308.04	0.32
BELGIUM/BELGIQUE			8 773 416.21	4.47
3 192 382	KINGDOM OF BELGIUM ZCP 051018	USD	3 191 446.51	1.63
2 394 286	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	2 392 944.85	1.22
1 596 191	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 101018	USD	1 595 197.30	0.81
1 596 191	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	1 593 827.55	0.81
CANADA/CANADA			1 235 119.15	0.63
1 596 191	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	1 235 119.15	0.63
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			12 102 122.91	6.17
3 990 477	CHES FINA LTD ZCP 24-10-18	USD	3 984 370.10	2.03
2 553 905	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	2 547 761.43	1.30
2 394 286	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	2 378 395.68	1.21
3 192 382	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	3 191 595.70	1.63
CHINA/CHINE			2 389 939.48	1.22
2 394 286	INDUST COM BANK ZCP 261018	USD	2 389 939.48	1.22
FRANCE/FRANCE			33 284 956.33	16.96
6 384 763	ACOSS ZCP 131118	USD	6 367 382.83	3.25
1 596 191	ACOSS ZCP 191018	USD	1 594 361.43	0.81
798 095	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	927 152.81	0.47
4 788 573	CADES ZCP 081118	USD	4 777 218.07	2.43
1 276 953	COFACE ZCP 101018	USD	1 276 141.89	0.65
798 095	COFACE ZCP 151018	USD	797 335.41	0.41
1 596 191	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	1 595 681.52	0.81
2 394 286	MANA AND ENHA TAP ZCP 01-10-18	USD	2 394 139.19	1.22
3 990 477	MANAGTED & ENHANCED ZCP 171018	USD	3 986 254.39	2.03
1 596 191	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	1 594 826.39	0.81
3 192 382	SNCF MOBILITES ZCP 041018	USD	3 191 634.57	1.63
2 394 286	SNCF MOBILITES ZCP 15-10-18	USD	2 392 158.07	1.22
2 394 286	VINCI ZCP 241018	USD	2 390 669.76	1.22
GERMANY/ALLEMAGNE			7 973 629.73	4.06
3 192 382	HSH PORT AOER ZCP 16-10-18	USD	3 189 109.40	1.63
1 596 191	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	1 595 264.90	0.81
3 192 382	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	3 189 255.43	1.62
HONG KONG/HONG-KONG			3 975 687.21	2.03
3 990 477	CHIN DEVE BANK COR ZCP 21-11-18	USD	3 975 687.21	2.03
IRELAND/IRLANDE			16 107 369.65	8.21
2 394 286	ARAB FINA DESI AC ZCP 04-10-18	USD	2 393 667.62	1.22
2 394 286	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	2 390 818.36	1.22
3 671 239	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	3 665 725.59	1.87
2 873 144	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	2 872 221.30	1.46
3 990 477	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101018	USD	3 987 970.55	2.03
798 095	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 221018	USD	796 966.23	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	JERSEY/JERSEY		2 224 920.37	1.13
1 915 429	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	2 224 920.37	1.13
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		10 347 781.69	5.27
798 095	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	796 291.28	0.41
5 586 668	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	5 580 116.47	2.84
1 596 191	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	1 587 325.96	0.81
1 596 191	ICBC LTD LUX ZCP 291118	USD	1 589 418.96	0.81
798 095	ICBC LUX LTD ZCP 30-11-18	USD	794 629.02	0.40
	QATAR/QATAR		3 505 778.85	1.79
3 511 620	QATA NATI BANK ZCP 25-10-18	USD	3 505 778.85	1.79
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 599 771.28	0.82
1 596 191	BANK OF CHIN 2.4% 23-11-18	USD	1 599 771.28	0.82
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		3 189 063.30	1.62
798 095	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	794 777.03	0.40
2 394 286	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	2 394 286.27	1.22
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		11 959 361.34	6.09
798 095	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	794 797.85	0.40
3 990 477	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	3 982 522.02	2.03
7 182 859	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	7 182 041.47	3.66
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		8 275 948.62	4.22
8 300 192	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	8 275 948.62	4.22
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		10 039 599.04	5.12
2 394 286	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	2 781 320.44	1.42
798 095	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	798 095.43	0.41
6 500 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	6 460 183.17	3.29
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		27 543 532.06	14.03
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		3 192 381.70	1.63
3 192 382	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	3 192 381.70	1.63
	CANADA/CANADA		1 596 190.85	0.81
1 596 191	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	1 596 190.85	0.81
	FRANCE/FRANCE		4 796 227.18	2.43
4 788 573	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	4 796 227.18	2.43
	JAPAN/JAPON		2 394 286.27	1.22
2 394 286	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	2 394 286.27	1.22
	SINGAPORE/SINGAPOUR		3 192 381.70	1.63
3 192 382	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	3 192 381.70	1.63
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		3 192 381.69	1.63
3 192 382	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	3 192 381.69	1.63
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 389 524.83	2.24
1 995 239	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	1 995 238.56	1.02
2 394 286	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	2 394 286.27	1.22
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		3 192 381.69	1.63
3 192 382	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	3 192 381.69	1.63
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 597 776.15	0.81
1 596 191	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	1 597 776.15	0.81

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux</i>	<i>Montant</i>	<i>% de l'actif net</i>
			%	USD	
Term Deposits/Dépôts à terme				16 360 956.19	8.34
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	7 980 954.24	4.07
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.752	6 384 763.39	3.25
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	1 995 238.56	1.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 % de l'actif net
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection			
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							3 084 961.72	1.57
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	31 400 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	3 877 372.36	1.98
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	81 000 000.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(1 523 465.96)	(0.78)
CDX NA HY S30 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	9 400 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	731 055.32	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					2 266 655.04	1.15%
Performance of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket	No fixed amount. Maturity date : 20/11/2018	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LD	USD	37 600 000.00	(661 436.71)	(0.34%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
MLEIS2RX Index		Bund I/R	USD	9.86%		
MLEIVCXA Index		CONVEXITY	USD	36.10%		
MLEIS2SX Index		EUROSTOXX I/R	USD	10.25%		
MLFPMRET Index		MEANREVERT	USD	42.89%		
MLEIDWSP Index		SP500 I/R	USD	18.42%		
MLEIS2TY Index		US TY I/R	USD	32.48%		
Performance of LOIM Long/Short Commodity Backwardation Index	0.12%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity date : 10/07/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	48 525 004.76	2 928 091.75	1.49%
Underlying Futures Contracts of LOIM Long/Short Commodity Backwardation Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Long/Short Commodity Backwardation		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
SG3MIAP Index		Aluminium	USD	(5.51%)		
SG3MBRP Index		Brent Crude Oil	USD	12.85%		
SG3MCCP Index		Cocoa	USD	(1.84%)		
SG3MKCP Index		coffee	USD	(14.68%)		
SG3MICP Index		Copper	USD	3.67%		
SG3MCTP Index		Cotton	USD	1.84%		
SG3MGOP Index		Gasoil	USD	9.18%		
SG3MHUP Index		Gasoline	USD	(11.01%)		
SG3MGCP Index		Gold	USD	(7.34%)		
SG3MHOP Index		heating oil	USD	5.51%		
SG3MNGP Index		Natural Gas	USD	14.68%		
SG3MIKP Index		Nickel	USD	(3.67%)		
SG3MSIP Index		Silver	USD	(9.18%)		
SG3MSBP Index		Sugar	USD	(12.85%)		
SG3MCLP Index		WTI Crude Oil	USD	11.01%		
SG3MIZP Index		Zinc	USD	7.34%		

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)						(1 080 189.93)	(0.55)
76 883 309.00	USD	28/02/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD LIBOR 3 MONTHS	SGMDLOLS	(1 080 189.93)	(0.55)

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 USD	% de l'actif net
Futures Contracts/Contrats futures						(102 846.99)	(0.05)
AMSTERDAM INDEX	1	Citibank	31/10/2018	EUR	127 637.24	(993.08)	0.00
AUSTR 10YR BOND	653	Citibank	31/12/2018	AUD	60 879 469.44	(481 775.10)	(0.25)
CAC40 10 EURO	5	Citibank	31/10/2018	EUR	318 802.71	2 711.05	0.00
CAN 10YR BOND (MSE)	(650)	Citibank	31/12/2018	CAD	(66 689 835.48)	692 142.53	0.34
DAX INDEX GERMANY	(1)	Citibank	31/12/2018	EUR	(355 462.56)	(5 284.83)	0.00
DJ EURO STOXX 50	13	Citibank	31/12/2018	EUR	511 420.07	(7 549.75)	0.00
DJIA MINI FUTURE-CBT	8	Citibank	31/12/2018	USD	1 059 040.00	11 602.76	0.01
EURO BTP FUTURE -EUX	4	Citibank	31/12/2018	EUR	575 360.64	(12 576.97)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	332	Citibank	31/12/2018	EUR	61 232 282.22	(650 625.84)	(0.33)
EURO BUXL FUTURE	(2)	Citibank	31/12/2018	EUR	(404 945.36)	(3 614.59)	0.00
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(3)	Citibank	31/12/2018	EUR	(526 333.73)	(1 685.96)	0.00
EUR/USD (CME)	(5)	Citibank	31/12/2018	USD	(730 125.00)	(500.00)	0.00
FTSE MIB INDEX	(5)	Citibank	31/12/2018	EUR	(600 524.54)	7 085.15	0.00
FTSE 100 INDEX	(1)	Citibank	31/12/2018	GBP	(97 631.73)	(2 973.36)	0.00
IBEX 35 INDEX	(5)	Citibank	31/10/2018	EUR	(544 046.60)	667.86	0.00
JPN YEN CURR FUT	(21)	Citibank	31/12/2018	USD	(2 324 175.00)	49 845.05	0.03
JPN 10 YEARS BOND	(52)	Citibank	31/12/2018	JPY	(68 712 230.24)	96 139.44	0.05
LONG GILT FUTURE-LIF	385	Citibank	31/12/2018	GBP	60 721 548.14	(691 267.84)	(0.36)
NASDAQ 100 E-MINI	6	Citibank	31/12/2018	USD	918 630.00	9 834.00	0.01
NIKKEI 225 (SGX)	6	Citibank	31/12/2018	JPY	637 716.14	49 601.61	0.03
OMXS30 INDEX (OML)	47	Citibank	31/10/2018	SEK	877 295.42	11 626.81	0.01
SPI 200 INDEX (SFE)	2	Citibank	31/12/2018	AUD	224 080.58	470.30	0.00
S&P/TSE CAN 60 INDEX	7	Citibank	31/12/2018	CAD	1 029 262.22	(8 809.15)	0.00
SWISS MARKET INDEX	10	Citibank	31/12/2018	CHF	928 135.30	18 325.20	0.01
US TREASURY BOND	(9)	Citibank	31/12/2018	USD	(1 264 500.00)	16 593.75	0.01
US ULTRA BD CBT 30YR	(6)	Citibank	31/12/2018	USD	(925 687.50)	15 187.50	0.01
US 10 YEARS NOTE	(563)	Citibank	31/12/2018	USD	(66 873 843.75)	703 507.81	0.35
USD/AUD (CME)	(23)	Citibank	31/12/2018	USD	(1 662 210.00)	(20 661.46)	(0.01)
USD/CAD (CME)	169	Citibank	31/12/2018	USD	13 098 345.00	74 264.11	0.04
USD/CHF (CME)	(109)	Citibank	31/12/2018	USD	(14 011 950.00)	92 650.00	0.05
USD/GBP (CME)	77	Citibank	31/12/2018	USD	6 297 637.50	(70 978.08)	(0.04)
USD/NZD (CME)	79	Citibank	31/12/2018	USD	5 238 490.00	(1 052.79)	0.00
VIX FUTURE (CBF)	(36)	Citibank	30/11/2018	USD	(539 100.00)	6 550.00	0.00
VIX FUTURE (CBF)	(7)	Citibank	31/12/2018	USD	(106 575.00)	(175.00)	0.00
VSTOXX FUTURE	23	Citibank	31/12/2018	EUR	41 140.33	(400.72)	0.00
VSTOXX FUTURE	18	Citibank	30/11/2018	EUR	32 823.99	(727.40)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(1 130 113.69)	(0.58)
USD	14 000 000.00	Citibank	03/10/2018	SEK	127 411 718.00	(327 946.89)	(0.17)
CHF	33 470 554.02	Caceis Bank	15/10/2018	USD	34 731 333.92	(425 845.44)	(0.22)
USD	17 471.00	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	1 943 180.00	346.61	0.00
USD	1 158 906.35	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	1 108 324.61	22 908.53	0.01
USD	4 883 372.92	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	4 163 922.71	42 013.30	0.02
EUR	66 521 632.97	Caceis Bank	15/10/2018	USD	77 774 074.73	(430 536.22)	(0.22)
JPY	187 680 928.00	Caceis Bank	15/10/2018	USD	1 677 692.36	(23 773.12)	(0.01)
USD	2 774 530.06	Nomura	16/10/2018	EUR	2 394 286.27	(9 467.74)	0.00
USD	2 244 530.37	Nomura	22/10/2018	EUR	1 915 429.02	15 882.30	0.01
USD	1 249 353.37	UBS	26/11/2018	CAD	1 612 775.27	131.76	0.00
USD	937 517.91	Nomura	30/11/2018	EUR	798 095.42	6 173.22	0.00

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

LO Funds – Alternative Risk Premia v300

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 44 606 341.95)	(2)	44 603 333.54
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 437 916.09
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		176 513.69
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		27 176.33
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		101 352.82
Unrealised appreciation on Excess Return Swap/ <i>Plus-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	698 143.63
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	309 580.28
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		2 614.94
		53 356 631.32
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 209 833.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	25 570.37
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 304.66
Unrealised depreciation on EQS/ <i>Moins-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	116 379.61
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		27 973.05
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	14 938.13
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	769 805.81
		2 173 804.71
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		51 182 826.61

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		26 510 034.35
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	738 348.47
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		262 349.67
Bank interest/Intérêts bancaires		47 991.77
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		75 927.57
		1 124 617.48
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	284 823.39
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4.78
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		15 775.86
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	99 690.07
		400 294.10
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		724 323.38
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(51 350.86)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(665 814.75)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(953 044.59)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(927 076.11)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(200 722.62)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(2 073 685.55)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		844.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		(217 171.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		605 770.29
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(85 836.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(795.05)
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		(249 516.02)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 020 389.79)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		26 693 182.05
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		51 182 826.61

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Hedged - Capitalisation	100.0000	0.0000	(100.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	100.0000	0.0000	(100.0000)	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	100.0000	0.0000	(100.0000)	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	291 737.5880	289 296.0460	0.0000	581 033.6340

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 014.21	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.1421	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 036.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.3672	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 012.71	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.1271	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 813 602 358	2 983 732 678	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 006	10 227	0
S - 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

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			44 603 333.54	87.15
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			44 603 333.54	87.15
BONDS/OBLIGATIONS			36 988 626.39	72.27
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		727 587.08	1.42
728 119	RABOBANK NEDERLD AU ZCP 121018	USD	727 587.08	1.42
	AUSTRIA/AUTRICHE		176 190.70	0.34
176 514	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	176 190.70	0.34
	BELGIUM/BELGIQUE		2 425 505.74	4.74
882 568	KINGDOM OF BELGIUM ZCP 051018	USD	882 309.88	1.73
661 926	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	661 555.47	1.29
441 284	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 101018	USD	441 009.54	0.86
441 284	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	440 630.85	0.86
	CANADA/CANADA		341 462.04	0.67
441 284	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	341 462.04	0.67
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		3 345 762.70	6.54
1 103 211	CHES FINA LTD ZCP 24-10-18	USD	1 101 522.18	2.16
706 055	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	704 356.19	1.38
661 926	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	657 533.20	1.28
882 568	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	882 351.13	1.72
	CHINA/CHINE		660 724.60	1.29
661 926	INDUST COM BANK ZCP 261018	USD	660 724.60	1.29
	FRANCE/FRANCE		9 201 985.95	17.99
1 765 137	ACOSS ZCP 131118	USD	1 760 331.81	3.45
441 284	ACOSS ZCP 191018	USD	440 778.45	0.86
220 642	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	256 321.41	0.50
1 323 853	CADES ZCP 081118	USD	1 320 713.57	2.59
353 027	COFACE ZCP 101018	USD	352 803.22	0.69
220 642	COFACE ZCP 151018	USD	220 431.99	0.43
441 284	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	441 143.40	0.86
661 926	MANA AND ENHA TAP ZCP 01-10-18	USD	661 885.66	1.29
1 103 211	MANAGTED & ENHANCED ZCP 171018	USD	1 102 043.11	2.16
441 284	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	440 906.99	0.86
882 568	SNCF MOBILITES ZCP 041018	USD	882 361.88	1.72
661 926	SNCF MOBILITES ZCP 15-10-18	USD	661 337.96	1.29
661 926	VINCI ZCP 241018	USD	660 926.50	1.29
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 204 396.14	4.31
882 568	HSH PORT AOER ZCP 16-10-18	USD	881 663.77	1.72
441 284	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	441 028.23	0.86
882 568	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	881 704.14	1.73
	HONG KONG/HONG-KONG		1 099 121.70	2.15
1 103 211	CHIN DEVE BANK COR ZCP 21-11-18	USD	1 099 121.70	2.15
	IRELAND/IRLANDE		4 453 056.45	8.70
661 926	ARAB FINA DESI AC ZCP 04-10-18	USD	661 755.29	1.29
661 926	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	660 967.58	1.29
1 014 954	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	1 013 429.46	1.98
794 312	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	794 056.63	1.55
1 103 211	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101018	USD	1 102 517.56	2.16
220 642	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 221018	USD	220 329.93	0.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	JERSEY/JERSEY		615 103.29	1.20
529 541	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	615 103.29	1.20
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 860 756.09	5.59
220 642	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	220 143.33	0.43
1 544 495	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	1 542 683.51	3.01
441 284	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	438 833.42	0.86
441 284	ICBC LTD LUX ZCP 291118	USD	439 412.05	0.86
220 642	ICBC LUX LTD ZCP 30-11-18	USD	219 683.78	0.43
	QATAR/QATAR		969 210.46	1.89
970 825	QATA NATI BANK ZCP 25-10-18	USD	969 210.46	1.89
	SINGAPORE/SINGAPOUR		442 274.06	0.86
441 284	BANK OF CHIN 2.4% 23-11-18	USD	442 274.06	0.86
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		881 651.02	1.72
220 642	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	219 724.70	0.43
661 926	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	661 926.32	1.29
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 306 294.72	6.46
220 642	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	219 730.46	0.43
1 103 211	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	1 101 011.26	2.15
1 985 779	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	1 985 553.00	3.88
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 287 975.45	4.47
2 294 678	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	2 287 975.45	4.47
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		989 568.20	1.93
661 926	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	768 926.10	1.50
220 642	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	220 642.10	0.43
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		7 614 707.15	14.88
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		882 568.42	1.72
882 568	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	882 568.42	1.72
	CANADA/CANADA		441 284.21	0.86
441 284	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	441 284.21	0.86
	FRANCE/FRANCE		1 325 968.85	2.60
1 323 853	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	1 325 968.85	2.60
	JAPAN/JAPON		661 926.32	1.29
661 926	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	661 926.32	1.29
	SINGAPORE/SINGAPOUR		882 568.43	1.72
882 568	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	882 568.43	1.72
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		882 568.43	1.73
882 568	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	882 568.43	1.73
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 213 531.58	2.38
551 605	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	551 605.26	1.08
661 926	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	661 926.32	1.30
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		882 568.42	1.72
882 568	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	882 568.42	1.72
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		441 722.49	0.86
441 284	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	441 722.49	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	USD	
Term Deposits/Dépôts à terme				4 523 163.19	8.84
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	2 206 421.07	4.31
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.752	1 765 136.85	3.45
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	551 605.27	1.08

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 % de l'actif net
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection			
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							309 580.28	0.60
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	3 500 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	432 191.19	0.84
CDX NA HY S30 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	600 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	46 663.08	0.09
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	9 000 000.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(169 273.99)	(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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartment reçoit	Compartment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					698 143.63	1.36%
Performance of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket	No fixed amount. Maturity date : 20/11/2018	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL LD	USD	4 260 000.00	(74 939.37)	(0.15%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Global Volatility Risk Premia Basket		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
MLEIS2RX Index		Bund I/R	USD	9.86%		
MLEIVCXA Index		CONVEXITY	USD	36.10%		
MLEIS2SX Index		EUROSTOXX I/R	USD	10.25%		
MLFPMRET Index		MEANREVERT	USD	42.89%		
MLEIDWSP Index		SP500 I/R	USD	18.42%		
MLEIS2TY Index		US TY I/R	USD	32.48%		
Performance of LOIM Long/Short Commodity Backwardation Index	0.12%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity date : 15/10/2018	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	4 623 944.49	773 083.00	1.51%
Underlying Futures Contracts of LOIM Long/Short Commodity Backwardation Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Long/Short Commodity Backwardation		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
SG3MIAP Index		Aluminium	USD	(5.51%)		
SG3MBRP Index		Brent Crude Oil	USD	12.85%		
SG3MCCP Index		Cocoa	USD	(1.84%)		
SG3MKCP Index		coffee	USD	(14.68%)		
SG3MICP Index		Copper	USD	3.67%		
SG3MCTP Index		Cotton	USD	1.84%		
SG3MGOP Index		Gasoil	USD	9.18%		
SG3MHUP Index		Gasoline	USD	(11.01%)		
SG3MGCP Index		Gold	USD	(7.34%)		
SG3MHOP Index		heating oil	USD	5.51%		
SG3MNGP Index		Natural Gas	USD	14.68%		
SG3MIKP Index		Nickel	USD	(3.67%)		
SG3MSIP Index		Silver	USD	(9.18%)		
SG3MSBP Index		Sugar	USD	(12.85%)		
SG3MCLP Index		WTI Crude Oil	USD	11.01%		
SG3MIZP Index		Zinc	USD	7.34%		

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)						(116 379.61)	(0.23)
8 283 404.00	USD	26/02/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD LIBOR 3 MONTHS	SGMDLOLS	(116 379.61)	(0.23)

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 USD	% de l'actif net
Futures Contracts/Contrats futures						(14 938.13)	(0.03)
AUSTR 10YR BOND	73	Citibank	31/12/2018	AUD	6 805 821.24	(53 858.47)	(0.11)
CAC40 10 EURO	1	Citibank	31/10/2018	EUR	63 760.54	542.21	0.00
CAN 10YR BOND (MSE)	(72)	Citibank	31/12/2018	CAD	(7 387 181.78)	76 181.86	0.16
DJ EURO STOXX 50	1	Citibank	31/12/2018	EUR	39 340.01	(580.75)	0.00
DJIA MINI FUTURE-CBT	1	Citibank	31/12/2018	USD	132 380.00	1 450.00	0.00
EURO BUND FUTURE	37	Citibank	31/12/2018	EUR	6 824 079.65	(72 489.22)	(0.14)
EUR/USD (CME)	(1)	Citibank	31/12/2018	USD	(146 025.00)	(100.00)	0.00
JPN YEN CURR FUT	(2)	Citibank	31/12/2018	USD	(221 350.00)	4 747.15	0.01
JPN 10 YEARS BOND	(6)	Citibank	31/12/2018	JPY	(7 928 334.26)	11 093.01	0.02
LONG GILT FUTURE-LIF	43	Citibank	31/12/2018	GBP	6 781 887.19	(77 293.19)	(0.14)
NASDAQ 100 E-MINI	1	Citibank	31/12/2018	USD	153 105.00	1 638.00	0.00
OMXS30 INDEX (OML)	5	Citibank	31/10/2018	SEK	93 329.30	1 248.14	0.00
SWISS MARKET INDEX	1	Citibank	31/12/2018	CHF	92 813.53	1 832.52	0.00
US TREASURY BOND	(1)	Citibank	31/12/2018	USD	(140 500.00)	1 843.75	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	(1)	Citibank	31/12/2018	USD	(154 281.25)	2 531.25	0.00
US 10 YEARS NOTE	(63)	Citibank	31/12/2018	USD	(7 483 218.75)	79 125.00	0.16
USD/AUD (CME)	(3)	Citibank	31/12/2018	USD	(216 810.00)	(2 694.97)	(0.01)
USD/CAD (CME)	19	Citibank	31/12/2018	USD	1 472 595.00	7 983.59	0.02
USD/CHF (CME)	(12)	Citibank	31/12/2018	USD	(1 542 600.00)	10 200.00	0.02
USD/GBP (CME)	9	Citibank	31/12/2018	USD	736 087.50	(8 486.43)	(0.02)
USD/NZD (CME)	9	Citibank	31/12/2018	USD	596 790.00	(543.49)	0.00
VIX FUTURE (CBF)	(4)	Citibank	30/11/2018	USD	(59 900.00)	850.00	0.00
VIX FUTURE (CBF)	(1)	Citibank	31/12/2018	USD	(15 225.00)	(25.00)	0.00
VSTOXX FUTURE	3	Citibank	31/12/2018	EUR	5 366.13	(52.27)	0.00
VSTOXX FUTURE	2	Citibank	30/11/2018	EUR	3 647.11	(80.82)	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(769 805.81)	(1.50)
USD	1 600 000.00	JP Morgan	03/10/2018	SEK	14 562 838.88	(37 648.27)	(0.07)
JPY	5 807 902 784.00	Caceis Bank	15/10/2018	USD	51 917 231.25	(735 673.98)	(1.43)
USD	767 048.82	Nomura	16/10/2018	EUR	661 926.32	(2 617.46)	(0.01)
USD	620 524.68	Nomura	22/10/2018	EUR	529 541.06	4 390.83	0.01
USD	345 397.24	UBS	26/11/2018	CAD	445 869.16	36.42	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	259 186.96	Nomura	30/11/2018	EUR	220 642.11	1 706.65	0.00

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

LO Funds – Generation Global

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 1 287 568 113.48)	(2)	1 601 832 697.13
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		113 256 550.73
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		155 370.33
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 022 137.37
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	79 182.16
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	661 556.18
		1 717 007 493.90
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		403 366.94
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		2 464 341.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	1 448 764.32
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		16 531 004.64
		20 847 476.98
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 696 160 016.92

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 448 055 574.98
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	14 840 364.00
Bank interest/Intérêts bancaires		1 435 324.69
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	281 729.67
		16 557 418.36
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	15 779 332.93
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	725 365.61
Performance fees/Commission de performance	(3)	16 293 989.08
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		37 658.27
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	4 578 737.31
		37 415 083.20
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(20 857 664.84)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		246 045 386.54
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		1 478 816.85
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		2 058 598.23
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(6 296 287.79)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		222 428 848.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(4 711 557.08)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		79 182.16
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		1 976 705.76
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		219 773 179.83
Dividend paid/Dividende payé		(2 712 045.97)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		31 043 308.08
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 696 160 016.92

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	2 041 000.1580	149 367.3660	(865 189.2220)	1 325 178.3020
P - USD - Distribution	71 806.9450	12 753.9800	(16 200.0000)	68 360.9250
P - CHF - Capitalisation	1 830 819.7610	18 586.5080	(358 986.9840)	1 490 419.2850
P - CHF - Distribution	37 493.7420	0.0000	(2 364.8370)	35 128.9050
P - EUR - Capitalisation	1 705 840.7400	85 655.4050	(205 594.0120)	1 585 902.1330
P - EUR - Distribution	536 950.7830	0.0000	(75 365.2620)	461 585.5210
R - EUR - Capitalisation	8 311.7370	0.0000	0.0000	8 311.7370
N - USD - Capitalisation	16 102 408.9490	1 772 789.4920	(1 537 355.9200)	16 337 842.5210
N - USD - Distribution	0.0000	261 294.1020	0.0000	261 294.1020
N - CHF - Capitalisation	5 172 919.8300	1 251 528.4870	(1 204 661.6490)	5 219 786.6680
N - EUR - Capitalisation	5 314 014.5840	548 553.8310	(281 497.4470)	5 581 070.9680
N - EUR - Distribution	433 539.8750	132 499.7120	(5 946.0000)	560 093.5870
I - USD - Capitalisation	83 843.0000	278 225.2230	(6 387.6070)	355 680.6160
I - CHF - Capitalisation	1 710 835.9130	390 536.6410	(225 513.7030)	1 875 858.8510
I - EUR - Capitalisation	185 360.0000	167 338.5930	0.0000	352 698.5930
I - JPY - Distribution	120 000.0000	0.0000	0.0000	120 000.0000
S - CHF - Capitalisation	2 927 877.0000	612 789.5680	(118 370.0000)	3 422 296.5680
M - USD - Capitalisation	9 578 862.3410	1 366 833.5170	(1 164 009.5060)	9 781 686.3520
M - USD - Distribution	1 467 622.5310	923 230.4660	(275 664.1400)	2 115 188.8570
M - CHF - Capitalisation	6 191 931.6350	505 283.5550	(995 914.2400)	5 701 300.9500
M - CHF - Distribution	298 495.9630	12 920.0470	(29 580.0000)	281 836.0100
M - EUR - Capitalisation	5 208 755.6720	414 056.7800	(531 098.0050)	5 091 714.4470
M - EUR - Distribution	485 680.6870	131 905.7300	(47 464.5360)	570 121.8810

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 159 598.20	43 279 476.23	45 191 507.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.2681	21.2050	17.1524
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 653 451.30	1 517 011.98	1 336 498.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.1871	21.1263	17.0871
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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 501 486.82	33 480 816.33	27 634 236.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.1360	18.2873	14.8199
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	743 927.61	686 970.17	563 364.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.1771	18.3223	14.8480
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	48 673 449.10	44 950 104.01	45 632 542.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.6913	26.3507	22.3913
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 172 005.59	14 151 395.96	13 360 083.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.7029	26.3551	22.3938
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	241 033.60	208 690.65	160 196.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.9992	25.1079	21.5270
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	414 507 050.54	355 388 202.50	273 512 472.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.3710	22.0705	17.7902
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 638 229.77	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4052	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	115 605 076.38	98 756 530.08	89 181 892.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.1475	19.0911	15.3976

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	178 789 098.36	145 533 928.36	127 939 228.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.0349	27.3868	23.1777
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 011 582.99	11 917 257.48	11 647 985.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.1582	27.4883	23.2392
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	1 102 475 628
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	9 187
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	417	0
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 035 499.23	1 852 156.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4034	22.0908	0.0000
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 606 050.82	32 686 167.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.1797	19.1054	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 307 881.37	5 081 232.39	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.0610	27.4128	0.0000
I - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 251 461 519	1 347 355 695	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 429	11 228	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	2 494	1 000	0
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 592 608.13	61 706 671.12	48 368 384.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.0103	21.0756	16.5200

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	239 245 134.21	204 165 983.87	174 078 260.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.4585	21.3142	17.1949
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 460 007.24	31 108 390.34	25 447 662.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.3288	21.1965	17.0984
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	121 605 505.94	113 974 491.79	99 717 345.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.3294	18.4069	14.8751
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 008 082.16	5 489 991.96	4 227 993.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.3177	18.3922	14.8609
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	157 334 184.07	137 793 721.58	120 490 715.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.9000	26.4542	22.4196
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 631 465.78	12 861 170.13	7 668 963.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.9258	26.4807	22.4514
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			1 601 832 697.13	94.44
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 601 832 697.13	94.44
EQUITIES/ACTIONS			1 588 137 649.44	93.63
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		20 296 932.54	1.20
139 487	CSL LTD	AUD	20 296 932.54	1.20
	BERMUDA/BERMUDES		31 341 178.44	1.85
140 493	CREDICORP	USD	31 341 178.44	1.85
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		12 767 039.21	0.75
309 100	TENCENT HLDG	HKD	12 767 039.21	0.75
	DENMARK/DANEMARK		12 217 396.17	0.72
222 462	NOVOZYMES -B-	DKK	12 217 396.17	0.72
	FINLAND/FINLANDE		22 377 776.09	1.32
418 650	KONE -B-	EUR	22 377 776.09	1.32
	FRANCE/FRANCE		21 503 950.09	1.27
294 902	LEGRAND SA	EUR	21 503 950.09	1.27
	GERMANY/ALLEMAGNE		16 476 341.52	0.97
374 532	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	16 476 341.52	0.97
	INDIA/INDE		21 494 056.35	1.27
921 928	INDUSIND BANK LTD	INR	21 494 056.35	1.27
	INDONESIA/INDONÉSIE		13 899 965.58	0.82
65 755 700	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	13 899 965.58	0.82
	IRELAND/IRLANDE		103 730 855.77	6.12
421 903	ALLEGION PLC WI	USD	38 211 754.71	2.25
402 014	INGERSOLL-RAND	USD	41 126 032.20	2.43
522 942	KINGSPAN GROUP	EUR	24 393 068.86	1.44
	JERSEY/JERSEY		23 943 969.30	1.41
285 387	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	23 943 969.30	1.41
	SWEDEN/SUÈDE		21 130 107.22	1.25
1 051 862	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	21 130 107.22	1.25
	SWITZERLAND/SUISSE		21 330 296.23	1.26
40 440	SCHINDLER HOLDING NAMEN AKT	CHF	9 803 664.01	0.58
46 031	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	11 526 632.22	0.68
	TAIWAN/TAÏWAN		116 484 146.40	6.86
13 549 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	116 484 146.40	6.86
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		83 692 984.61	4.93
1 502 261	UNILEVER NV	EUR	83 692 984.61	4.93
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		79 511 120.11	4.69
299 149	HARGREAVES LANS - REGISTERED SHS	GBP	8 719 211.75	0.51
1 179 974	OCADO GROUP PLC	GBP	13 836 966.14	0.82
2 491 080	RIGHTMOVE -REGISTERED SHS	GBP	15 301 032.02	0.90
840 644	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	41 653 910.20	2.46

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			965 939 533.81	56.94
343 312	ACUITY BRANDS	USD	53 968 646.40	3.18
18 753	ALPHABET -C-	USD	22 381 142.91	1.32
5 189	AMAZON.COM INC	USD	10 393 567.00	0.61
799 763	ANALOG DEVICES INC	USD	73 946 086.98	4.36
401 972	AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	USD	60 561 101.52	3.57
61 983	BECTON DICKINSON	USD	16 177 563.00	0.95
724 545	CERNER CORP	USD	46 667 943.45	2.75
1 069 882	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	52 584 700.30	3.10
39 420	CHIPOTLE MEXICAN GRILL -A-	USD	17 917 178.40	1.06
152 146	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	10 186 174.70	0.60
306 778	COOPER COMPANIES INC	USD	85 023 522.70	5.01
388 079	DEERE AND CO	USD	58 339 916.07	3.44
1 995 008	DENTSPLY SIRONA INC	USD	75 291 601.92	4.44
1 264 867	HENRY SCHEIN INC	USD	107 551 641.01	6.34
397 850	JONES LANG LASALLE INC	USD	57 417 712.00	3.39
80 343	MASTERCARD INC -A-	USD	17 885 155.23	1.05
111 333	MERCADOLIBRE	USD	37 905 546.51	2.23
569 320	MICROSOFT CORP	USD	65 113 128.40	3.84
107 607	NIKE INC	USD	9 116 465.04	0.54
56 449	SALESFORCE.COM INC	USD	8 977 084.47	0.53
281 335	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	68 668 246.80	4.05
50 675	WATERS CORP	USD	9 865 409.00	0.58
CERTIFICATE/CERTIFICAT			13 695 047.69	0.81
BAHAMAS/BAHAMAS			13 695 047.69	0.81
6 693 081	CCS NASSAU (ZZ YUTONG BUS) 28.12.22 WAR	USD	13 695 047.69	0.81

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						79 182.16	0.00
DJ EURO STOXX 50	42	Société Générale	31/12/2018	EUR	1 652 280.21	25 367.16	0.00
S&P 500 EMINI INDEX	47	Société Générale	31/12/2018	USD	6 859 650.00	53 815.00	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	USD
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						661 556.18	0.04
USD	36 154 074.96	Caceis Bank	26/10/2018	CNY	243 100 000.00	829 653.65	0.05
AUD	19 000 000.00	Caceis Bank	26/10/2018	USD	13 982 100.00	(232 598.45)	(0.01)
USD	38 094 810.00	Caceis Bank	26/10/2018	GBP	29 100 000.00	105 176.66	0.01
EUR	32 700 000.00	Caceis Bank	26/10/2018	USD	38 314 590.00	(262 349.37)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	
JPY	5 448 000 000.00	Caceis Bank	26/10/2018	USD	48 560 477.76	(512 873.61)	(0.03)
CAD	42 100 000.00	Caceis Bank	26/10/2018	USD	31 852 916.70	734 547.30	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

LO Funds – Global Responsible Equity

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 149 794 253.93)	(2)	154 941 346.44
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		323 179.26
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		269 374.86
		155 533 900.56
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		304 401.89
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		460.92
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	41 857.27
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		24 501.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	364 942.86
		736 164.61
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		154 797 735.95

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		141 270 017.58
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 275 014.43
Bank interest/Intérêts bancaires		6 072.72
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	138.41
		4 281 225.56
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	481 964.73
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	11 026.21
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		10 919.24
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	287 654.15
		791 564.33
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 489 661.23
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		10 160 360.10
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		366 165.54
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(882 520.62)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		13 133 666.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(1 186 732.94)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(135 374.18)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 811 559.13
Dividend paid/Dividende payé		(27 492.43)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		1 743 651.67
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		154 797 735.95

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	82 907.2110	3 250.3530	(18 381.1790)	67 776.3850
P - CHF - Hedged - Capitalisation	19 110.6990	22 500.0000	(4 500.0000)	37 110.6990
P - EUR - Hedged - Capitalisation	14 252.5270	75 519.1120	(6 999.6470)	82 771.9920
R - USD - Capitalisation	99.8020	0.0000	(99.8020)	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	99.8740	0.0000	(99.8740)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 859 920.6970	368 880.3630	(963 301.0600)	1 265 500.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 479 500.0000	87 765.5550	(564 000.0000)	1 003 265.5550
N - CHF - Hedged - Distribution	205 500.0000	0.0000	0.0000	205 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	434 275.1030	(139 275.1030)	295 000.0000
I - USD - Capitalisation	940 693.0000	243 383.7430	(113 969.0000)	1 070 107.7430
I - EUR - Capitalisation	365 444.1090	0.0000	(45 444.0000)	320 000.1090
S - USD - Capitalisation	0.0000	631 143.4540	(84 704.0000)	546 439.4540
S - EUR - Capitalisation	5 382 291.0110	0.0000	0.0000	5 382 291.0110
M - USD - Capitalisation	773 989.8410	269 408.4350	(318 539.7080)	724 858.5680
M - CHF - Hedged - Capitalisation	416 650.0000	169 582.3270	(54 000.0000)	532 232.3270
M - CHF - Hedged - Distribution	150 810.0000	2 196.0000	(39 975.0000)	113 031.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	668 900.7150	139 051.2970	(123 837.8170)	684 114.1950
M - EUR - Hedged - Distribution	11 290.0000	100 590.0000	0.0000	111 880.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	799 781.66	901 919.32	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8003	10.8787	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	419 572.31	205 600.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3060	10.7584	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	938 375.82	153 215.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3369	10.7501	0.0000
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 083.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.8550	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 072.70	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.7406	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 090 603.17	20 303 970.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9246	10.9166	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 453 216.52	15 959 492.27	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4159	10.7871	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 329 235.05	2 216 746.42	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3345	10.7871	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 380 136.13	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4581	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 766 280.42	10 269 591.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9299	10.9170	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 508 129.41	3 601 994.80	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9629	9.8565	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 554 600.46	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9951	0.0000	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	59 613 773.04	53 218 140.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0759	9.8876	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 622 583.43	8 442 215.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8955	10.9074	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 061 104.95	4 490 651.73	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3881	10.7780	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 279 159.24	1 625 428.14	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3169	10.7780	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 827 025.71	7 217 721.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4411	10.7904	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 280 028.80	121 823.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4411	10.7904	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			154 941 346.44	100.09
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			154 941 346.44	100.09
EQUITIES/ACTIONS			154 941 346.44	100.09
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		2 721 158.16	1.76
106 253	ALUMINA	AUD	212 953.11	0.14
43 993	BRAMBLES	AUD	346 954.95	0.22
4 487	CIMIC GROUP	AUD	166 741.65	0.11
63 237	COCA-COLA AMATIL LTD	AUD	446 564.39	0.30
147 044	HEALTHSCOPE LTD	AUD	223 423.89	0.14
3 564	MACQUARIE GROUP	AUD	325 019.26	0.21
197 608	MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	AUD	344 575.64	0.22
15 571	SONIC HEALTHCARE LTD	AUD	280 642.37	0.18
10 377	WESFARMERS	AUD	374 282.90	0.24
	BERMUDA/BERMUDES		191 704.72	0.12
56 500	KERRY PROPERTIES	HKD	191 704.72	0.12
	CANADA/CANADA		5 025 452.37	3.25
32 337	ARC RESOURCES	CAD	360 246.26	0.23
8 422	BANK OF MONTREAL	CAD	694 168.97	0.45
37 071	BOMBARDIER INC B	CAD	131 925.70	0.09
7 235	CAE INC	CAD	146 760.27	0.09
1 881	CGI GROUP SUB.VTG SHS -A-	CAD	121 190.00	0.08
4 804	ENBRIDGE INC	CAD	154 905.91	0.10
3 810	FIRST CAP REALTY	CAD	57 477.37	0.04
240	GILDAN ACTIVEWEAR	CAD	7 296.94	0.00
4 109	HYDRO ONE LTD	CAD	62 433.10	0.04
139 314	KINROSS GOLD CORP	CAD	379 380.23	0.25
4 729	MAGNA INTERNATIONAL SHS -A- SUB.VTG	CAD	248 231.24	0.16
7 233	ROYAL BANK OF CANADA	CAD	579 380.52	0.37
13 146	TECK RESOURCES LTD -B-	CAD	316 599.35	0.20
13 831	TORONTO DOMINION BANK	CAD	839 856.67	0.55
16 800	TRANSCANADA CORP	CAD	679 228.58	0.44
4 505	WSP GLOBAL	CAD	246 371.26	0.16
	CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS		463 406.38	0.30
337 000	HKT LTD - STAPLED SECURITY	HKD	463 406.38	0.30
	DENMARK/DANEMARK		1 819 531.29	1.18
13 952	H. LUNDBECK	DKK	862 063.35	0.56
10 596	NOVO NORDISK	DKK	499 073.20	0.32
6 775	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	458 394.74	0.30
	FINLAND/FINLANDE		876 364.70	0.57
7 570	STORA ENSO -R-	EUR	144 857.34	0.09
18 633	UPM KYMMENE CORP	EUR	731 507.36	0.48
	FRANCE/FRANCE		7 163 793.10	4.63
10 003	ALSTOM SA	EUR	447 195.47	0.29
4 656	ATOS	EUR	554 314.26	0.36
7 413	AXA SA	EUR	199 326.12	0.13
4 126	BIC(SOCIETE) - ACT PORTEUR/NOM	EUR	377 876.72	0.24
7 296	CAPGEMINI SE	EUR	918 614.55	0.58
20 826	CARREFOUR SA	EUR	399 125.08	0.26
4 465	COVIVIO SA	EUR	465 452.25	0.30

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
1 859	INGENICO GROUP	EUR	141 299.91	0.09
802	KERING	EUR	430 084.17	0.28
2 175	L'OREAL SA	EUR	524 704.72	0.34
1 632	MICHELIN SA REG SHS	EUR	195 148.73	0.13
24 404	PEUGEOT SA	EUR	658 460.06	0.43
15 018	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	697 736.28	0.45
1 939	TELEPERFORMANCE SA	EUR	365 974.13	0.24
12 157	TOTAL SA	EUR	788 480.65	0.51
GERMANY/ALLEMAGNE			5 360 688.72	3.46
610	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	149 425.81	0.10
1 897	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	423 046.18	0.27
2 896	BASF SE REG SHS	EUR	257 491.54	0.17
7 215	COVESTRO AG	EUR	585 442.34	0.38
4 491	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	601 960.62	0.39
3 607	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	509 865.86	0.33
3 063	HENKEL AG & CO KGAA	EUR	359 503.01	0.23
2 640	HENKEL KGAA	EUR	280 418.62	0.18
25 640	METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	EUR	402 041.61	0.26
3 050	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	687 613.81	0.43
1 377	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG NAMEN	EUR	305 082.78	0.20
3 615	SAP AG	EUR	445 075.19	0.29
2 760	SIEMENS AG REG	EUR	353 721.35	0.23
HONG KONG/HONG-KONG			1 036 707.74	0.67
64 600	AIA GROUP LTD	HKD	577 071.37	0.37
417 000	PCCW LTD	HKD	243 008.09	0.16
22 000	THE LINK REIT UNITS	HKD	216 628.28	0.14
IRELAND/IRLANDE			3 000 254.09	1.94
3 419	ACCENTURE - SHS CLASS A	USD	581 913.80	0.38
3 043	ALLEGION PLC WI	USD	275 604.51	0.18
2 072	EATON CORPORATION PUBLIC LIMITED COMPANY	USD	179 704.56	0.12
2 247	INGERSOLL-RAND	USD	229 868.10	0.15
6 812	MEDTRONIC HLD	USD	670 096.44	0.43
15 591	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	738 233.85	0.47
8 211	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	324 832.83	0.21
ISRAEL/ISRAËL			559 394.88	0.36
10 361	BANK HAPOLIM (IL662577)	ILS	75 908.04	0.05
22 446	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	483 486.84	0.31
ITALY/ITALIE			1 992 945.29	1.29
32 467	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	561 131.06	0.37
10 854	MONCLER SPA	EUR	467 716.77	0.30
18 095	PIRELLI & C.SPA	EUR	151 913.35	0.10
78 036	SNAM SPA	EUR	325 302.70	0.21
91 107	TERNA SPA	EUR	486 881.41	0.31
JAPAN/JAPON			12 233 237.79	7.90
5 600	AISIN SEIKI CO LTD	JPY	272 641.59	0.18
11 500	AJINOMOTO CO INC	JPY	197 479.83	0.13
1 500	DISCO CO LTD	JPY	251 177.49	0.16
4 700	FUJITSU LTD	JPY	335 001.92	0.22
3 800	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	130 976.78	0.08
13 800	HITACHI LTD	JPY	468 970.29	0.30
20 100	INPEX	JPY	250 752.26	0.16
11 100	JX HOLDINGS INC	JPY	83 876.64	0.05
54 400	MARUBENI CORP	JPY	498 093.85	0.32
43 300	MAZDA MOTOR CORP	JPY	519 973.50	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
48 100	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	JPY	460 525.08	0.30
12 000	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	463 476.61	0.30
24 200	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	JPY	404 806.90	0.26
29 700	MITSUI AND CO LTD	JPY	528 316.59	0.34
112 300	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	195 957.71	0.13
26 200	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	875 140.05	0.58
14 900	NIKON CORP	JPY	280 067.74	0.18
10 400	NIPPON TEL.	JPY	469 892.95	0.30
9 000	NIPPON YUSEN KK	JPY	169 326.91	0.11
26 700	NSK LTD	JPY	306 056.21	0.20
14 600	NTT DOCOMO INC	JPY	392 683.83	0.25
37 000	OBAYASHI CORP	JPY	350 503.97	0.23
18 500	OSAKA GAS CY	JPY	360 927.88	0.23
130 700	RESONA HOLDINGS INC	JPY	734 478.99	0.47
5 300	SHINOBI CO LTD	JPY	346 411.88	0.22
44 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	257 604.39	0.17
16 200	SUMITOMO CORP	JPY	270 202.01	0.17
16 700	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	262 001.10	0.17
10 900	SUNTORY	JPY	461 583.76	0.30
26 600	T AND D HOLDING INC	JPY	439 098.40	0.28
5 000	TAKASHIMAYA CO LTD	JPY	84 474.17	0.05
400	TAKEDA PHARMA CO LTD	JPY	17 118.45	0.01
24 000	TEIJIN LTD	JPY	460 412.83	0.30
11 000	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	415 459.72	0.27
10 100	YOKOHAMA RUBBER CO	JPY	217 765.51	0.14
	JERSEY/JERSEY		880 179.00	0.57
8 149	SHIRE	GBP	491 345.89	0.32
26 515	WPP 2012 PLC	GBP	388 833.11	0.25
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		456 211.08	0.29
45 724	FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD	NZD	456 211.08	0.29
	NORWAY/NORVÈGE		1 182 805.23	0.76
10 271	DNB	NOK	215 995.57	0.14
25 602	EQUINOR	NOK	721 536.19	0.46
197	MARINE HARVEST	NOK	4 561.36	0.00
6 951	SCHIBSTED -B-	NOK	240 712.11	0.16
	PORTUGAL/PORTUGAL		400 847.27	0.26
108 594	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	400 847.27	0.26
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 387 864.61	0.90
196 000	CAPITAMALL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	SGD	318 447.36	0.21
37 000	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	706 487.38	0.46
95 000	SATS	SGD	362 929.87	0.23
	SPAIN/ESPAGNE		1 660 978.18	1.07
35 957	ENAGAS	EUR	971 014.29	0.62
15 987	RED ELECTRICA	EUR	334 982.97	0.22
17 805	REPSOL SA	EUR	354 980.92	0.23
	SWEDEN/SUÈDE		694 943.37	0.45
5 637	BOLIDEN -REGISTERED SHS	SEK	157 131.94	0.10
6 420	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	161 271.68	0.10
19 097	SKF AB -B-	SEK	376 539.75	0.25
	SWITZERLAND/SUISSE		2 885 877.85	1.86
2 239	CHUBB - NAMEN AKT	USD	299 219.96	0.19
4 780	NESTLE SA REG SHS	CHF	400 389.75	0.26

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
3 286	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	799 804.16	0.51
2 740	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	547 833.24	0.35
1 616	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	149 887.40	0.10
876	SWISSCOM SHS NOM	CHF	399 438.47	0.26
911	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	289 304.87	0.19
	THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES		482 181.80	0.31
7 915	SCHLUMBERGER LTD	USD	482 181.80	0.31
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 157 360.72	2.04
58 482	AEGON NV	EUR	379 575.20	0.25
2 497	DSM KONINKLIJKE	EUR	264 620.22	0.17
42 985	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	986 059.78	0.63
12 116	NN GROUP NV	EUR	540 815.17	0.35
4 275	RANDSTAD BR	EUR	228 309.67	0.15
12 157	WOLTERS KLUWER	EUR	757 980.68	0.49
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		7 138 694.90	4.61
25 386	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	570 416.00	0.37
6 055	ASTRAZENECA PLC	GBP	470 859.24	0.30
86 177	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	637 215.85	0.41
19 372	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	155 822.79	0.10
5 855	BURBERRY GROUP PLC	GBP	153 855.88	0.10
11 122	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	USD	505 717.34	0.33
131 887	CONVATEC GROUP REGD	GBP	399 714.83	0.26
46 982	INVESTEC	GBP	330 609.69	0.21
131 676	J SAINSBURY PLC	GBP	552 592.27	0.36
473 126	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	365 699.09	0.24
48 688	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	183 371.25	0.12
8 875	NIELSEN HOLDINGS PLC	USD	245 482.50	0.16
36 503	PEARSON PLC	GBP	423 672.92	0.27
14 062	PRUDENTIAL PLC	GBP	322 662.51	0.21
19 418	RELX PLC	GBP	409 221.08	0.26
57 624	ROYAL MAIL	GBP	358 529.55	0.23
14 083	TECHNIPFMC USD	USD	440 093.75	0.28
77 732	TESCO PLC	GBP	243 086.69	0.16
6 016	WHITBREAD	GBP	370 071.67	0.24
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		92 168 763.20	59.54
5 944	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	436 051.84	0.28
2 926	ADOBE INC	USD	789 873.70	0.51
4 347	AETNA INC	USD	881 788.95	0.57
15 581	AFLAC INC	USD	733 397.67	0.47
5 398	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	394 863.70	0.26
4 647	ALLSTATE CORP	USD	458 658.90	0.30
745	ALPHABET -C-	USD	889 135.15	0.57
427	ALPHABET INC	USD	515 423.16	0.33
4 184	AMERICAN WATER WORKS CO INC	USD	368 066.48	0.24
5 272	AMERICAN EXPRESS CO	USD	561 415.28	0.36
1 834	AMERIPRISE FINANCIAL INC	USD	270 808.44	0.17
3 339	AMGEN INC	USD	692 141.31	0.45
2 878	ANTHEM	USD	788 715.90	0.51
14 330	APPLE INC	USD	3 234 854.20	2.10
25 799	AT AND T INC	USD	866 330.42	0.56
590	AUTOLIV	USD	51 141.20	0.03
1 771	AVALONBAY COMMUN	USD	320 816.65	0.21
7 462	AVERY DENNISON CORP	USD	808 507.70	0.52
14 639	AVNET INC	USD	655 388.03	0.42
10 210	BALL CORP	USD	449 137.90	0.29

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
44 159	BANK OF AMERICA CORP	USD	1 300 924.14	0.85
6 935	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	353 615.65	0.23
928	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	71 539.52	0.05
1 479	BECTON DICKINSON	USD	386 019.00	0.25
6 301	BEST BUY CO	USD	500 047.36	0.32
2 078	BIOGEN IDEC INC	USD	734 178.18	0.47
984	BLACKROCK INC	USD	463 788.72	0.30
147	BOOKING HLDG	USD	291 648.00	0.19
7 667	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	295 179.50	0.19
7 119	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	441 947.52	0.29
13 804	CA INC	USD	609 446.60	0.39
7 333	CAMPBELL SOUP CO	USD	268 607.79	0.17
4 297	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	USD	407 914.21	0.26
16 430	CBRE GROUP	USD	724 563.00	0.47
3 352	CELGENE CORP	USD	299 970.48	0.19
10 197	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	605 395.89	0.39
6 051	CIGNA CORP	USD	1 260 120.75	0.81
17 120	CISCO SYSTEMS INC	USD	832 888.00	0.54
2 374	CLOROX CO	USD	357 073.34	0.23
8 096	CMS ENERGY CORP	USD	396 704.00	0.26
9 142	COCA-COLA CO	USD	422 268.98	0.27
4 473	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	345 091.95	0.22
8 425	COMERICA INC	USD	759 935.00	0.49
4 056	CONOCOPHILLIPS CO	USD	313 934.40	0.20
5 204	CVS HEALTH	USD	409 658.88	0.26
9 865	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	754 179.25	0.49
8 363	DISCOVERY C	USD	247 377.54	0.16
8 737	DISCOVERY-A	USD	279 584.00	0.18
9 899	DXC TECHNOLOGY WI	USD	925 754.48	0.60
4 178	EAST WEST BANCORP INC	USD	252 225.86	0.16
942	ECOLAB INC	USD	147 686.76	0.10
2 869	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	499 492.90	0.32
3 843	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	463 043.07	0.30
3 960	ELI LILLY CO	USD	424 947.60	0.27
4 720	ENTERGY CORP	USD	382 933.60	0.25
3 094	EOG RESOURCES INC	USD	394 701.58	0.25
2 756	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	400 501.92	0.26
5 190	EVERSOURCE EN	USD	318 873.60	0.21
24 631	EXELON CORP	USD	1 075 389.46	0.69
5 222	FACEBOOK -A-	USD	858 810.12	0.55
14 117	FIFTH THIRD BANCORP	USD	394 146.64	0.25
3 770	FORD MOTOR	USD	34 872.50	0.02
6 546	FORTINET	USD	603 999.42	0.39
15 738	GAP INC	USD	454 041.30	0.29
19 824	GENERAL ELECTRIC CO	USD	223 812.96	0.14
11 058	GGP INC	USD	231 443.94	0.15
7 021	GILEAD SCIENCES INC	USD	542 091.41	0.35
1 880	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	421 571.20	0.27
9 620	HALLIBURTON	USD	389 898.60	0.25
5 473	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	273 431.08	0.18
3 395	HERSHEY	USD	346 290.00	0.22
50 729	HEWLETT PACKARD WHEN ISSUED	USD	827 389.99	0.53
3 802	HOME DEPOT INC	USD	787 584.30	0.51
3 508	HUMANA INC	USD	1 187 528.16	0.77
9 387	HUNTINGTON BANCSHARES INC	USD	140 054.04	0.09
6 242	IBM CORP	USD	943 852.82	0.61
21 305	INTEL CORP	USD	1 007 513.45	0.65
40 583	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	928 133.21	0.60

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
1 278	INTUIT	USD	290 617.20	0.19
6 860	J.M. SMUCKER CO SHS/WHEN ISSUED	USD	703 904.60	0.45
3 783	JONES LANG LASALLE INC	USD	545 962.56	0.35
5 409	JPMORGAN CHASE	USD	610 351.56	0.39
10 634	KEYCORP	USD	211 510.26	0.14
10 616	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	703 628.48	0.45
5 892	KIMBERLY CLARK	USD	669 566.88	0.43
32 090	KROGER CO	USD	934 139.90	0.60
12 513	L BRANDS	USD	379 143.90	0.24
2 647	LENNOX INTL	USD	578 104.80	0.37
6 100	LIBERTY BROADBAND CORP -C-	USD	514 230.00	0.33
1 781	LOWE'S COMPANIES INC	USD	204 494.42	0.13
2 587	MACERICH CO	USD	143 035.23	0.09
16 479	MACYS	USD	572 315.67	0.37
5 391	MANPOWER INC	USD	463 410.36	0.30
7 067	MARATHON PETROLEUM	USD	565 147.99	0.37
22 457	MASCO	USD	821 926.20	0.53
2 137	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	281 549.75	0.18
7 799	MERCK AND CO	USD	553 261.06	0.36
6 152	METLIFE INC	USD	287 421.44	0.19
27 299	MICROSOFT CORP	USD	3 122 186.63	2.03
3 272	MOTOROLA SOLUTIONS INC	USD	425 818.08	0.28
3 576	MSCI	USD	634 418.16	0.41
32 332	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	932 131.56	0.60
46	NEWMONT MINING CORP	USD	1 389.20	0.00
3 519	NIKE INC	USD	298 129.68	0.19
10 345	NORDSTROM INC	USD	618 734.45	0.40
2 649	NORTHERN TRUST CORP	USD	270 542.37	0.17
2 344	NVIDIA CORP	USD	658 710.88	0.43
5 280	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	433 857.60	0.28
14 539	OMNICOM GROUP INC	USD	988 942.78	0.64
4 947	ONEOK INC (NEW)	USD	335 357.13	0.22
14 637	ORACLE CORP	USD	754 683.72	0.49
6 144	PEPSICO INC	USD	686 899.20	0.44
22 710	PFIZER INC	USD	1 000 829.70	0.65
3 653	PHILLIPS 66	USD	411 766.16	0.27
38 943	PLAINS GP REGISTERED SHS -A-	USD	955 271.79	0.62
1 038	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	141 365.22	0.09
2 055	PRAXAIR INC	USD	330 300.15	0.21
12 018	PROGRESSIVE CORP	USD	853 758.72	0.55
3 831	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	388 156.92	0.25
4 437	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	234 229.23	0.15
4 012	REINSURANCE GR AMER	USD	579 974.72	0.37
5 245	RESMED	USD	604 958.30	0.39
3 420	ROLLINS	USD	207 559.80	0.13
2 988	SALESFORCE COM.INC	USD	475 181.64	0.31
1 179	SHERWIN WILLIAMS CO	USD	536 692.59	0.35
2 173	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	384 077.75	0.25
2 727	SL GREEN REALTY CORPORATION	USD	265 964.31	0.17
4 853	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	303 069.85	0.20
4 270	S&P GLOBAL	USD	834 315.30	0.54
9 744	SPIRIT AEROSYSTEMS HOLDINGS INC -A-	USD	893 232.48	0.58
4 158	STARBUCKS CORP	USD	236 340.72	0.15
5 222	STATE STREET CORP	USD	437 499.16	0.28
2 170	T MOBILE US INC	USD	152 290.60	0.10
3 880	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	416 285.20	0.27
4 138	TIFFANY CO	USD	533 677.86	0.34
8 212	TJX COS INC	USD	919 908.24	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
3 138	TRANSUNION	USD	230 894.04	0.15
3 832	UNION PACIFIC CORP	USD	623 964.56	0.40
6 941	UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC	USD	618 165.46	0.40
4 202	UNITED RENTALS INC	USD	687 447.20	0.44
4 797	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	1 276 193.88	0.83
2 710	US BANCORP	USD	143 115.10	0.09
2 278	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	254 976.54	0.16
2 263	VERISK ANALYTICS INC	USD	272 804.65	0.18
26 710	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	1 426 046.90	0.93
3 180	VF REGISTERED	USD	297 171.00	0.19
40 580	VIACOM -B-	USD	1 369 980.80	0.90
8 437	VISA INC -A-	USD	1 266 309.33	0.83
20 730	VOYA FINANCIAL INC	USD	1 029 659.10	0.67
7 396	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	539 168.40	0.35
8 009	WALT DISNEY CO	USD	936 572.46	0.61
3 521	WASTE MANAGEMENT INC	USD	318 157.56	0.21
2 465	WW GRAINGER INC	USD	881 015.65	0.57
2 782	ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	USD	365 749.54	0.24
7 121	ZOHL'S CORP	USD	530 870.55	0.34
26 276	21ST CENTURY -A-	USD	1 217 367.08	0.79
20 293	21ST CENTURY -B-	USD	929 825.26	0.60
2 273	3M CO	USD	478 943.83	0.31

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

CHF	21 761 982.15	Caceis Bank	15/10/2018	USD	22 582 252.89	(364 942.86)	(0.24)
USD	125 010.03	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	119 949.79	(277 410.62)	(0.18)
USD	72 603.53	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	62 420.75	2 065.75	0.00
EUR	13 594 587.72	Caceis Bank	15/10/2018	USD	15 895 815.25	28.03	0.00
						(89 626.02)	(0.06)

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

LO Funds – Global Consumer

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 7 August 2018 · Fermé le 7 août 2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2017 to 07/08/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2017 au 07/08/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		47 201 573.84
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	351 406.38
Bank interest/Intérêts bancaires		14 312.27
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	7 462.48
		373 181.13
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	262 525.75
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	39 119.93
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		953.95
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	102 487.17
		405 086.80
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(31 905.67)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		10 037 704.97
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		17 621.10
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(767 268.28)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		9 256 152.12
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(4 628 729.78)
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		97 781.17
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		4 725 203.51
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(51 926 777.35)
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 01/10/2017 to 07/08/2018 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2017 au 07/08/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 07/08/2018/ Nombre d'actions 07/08/2018
P - USD - Capitalisation	350 539.3190	405 499.1250	(756 038.4440)	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	8 585.1800	0.0000	(8 585.1800)	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	95 318.5000	(95 318.5000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	1 496 767.3960	12 031.0000	(1 508 798.3960)	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	158 382.0000	0.0000	(158 382.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	530 000.0000	332 567.8540	(862 567.8540)	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 162 012.4960	73 370.6620	(1 235 383.1580)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	145 840.0280	0.0000	(145 840.0280)	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	94 667.0180	39 500.0000	(134 167.0180)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 051 402.73	3 318 994.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.5576	10.3580
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	95 961.81	42 509.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1776	10.2433
P - 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
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	17 523 402.56	13 866 353.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.7075	10.4035
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 792 421.84	1 628 572.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.3171	10.2826

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 036 041.18	5 980 931.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.3888	10.3120
NH - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 549 792.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3319
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	13 566 100.49	20 871 631.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6747	10.3925
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 646 952.00	4 938 238.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.2929	10.2785
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 075 109.88	4 857 138.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.3568	10.3010

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

LO Funds – Continental Europe Family Leaders

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 122 488 857.31)	(2)	124 642 549.61
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 221 144.79
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		154 793.97
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		31 973.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		42 622.76
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		52.39
		131 093 137.33
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		548.91
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		21 133.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	103 920.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		33 416.12
		159 018.86
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		130 934 118.47

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		45 020 771.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 858 250.09
Bank interest/Intérêts bancaires		24.86
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	36 476.74
		1 894 751.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	761 202.07
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	68 733.81
Performance fees/Commission de performance	(3)	187.66
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		22 683.70
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	272 415.42
		1 125 222.66
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		769 529.03
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		83 361.22
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(437 173.09)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		415 717.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(100 179.75)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		315 537.41
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		85 597 809.97
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		130 934 118.47

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	138 506.1300	1 368 181.4620	(130 934.5230)	1 375 753.0690
P - EUR - Distribution	14 430.0000	19 216.0760	(4 430.0000)	29 216.0760
R - EUR - Capitalisation	101.6180	2 486.8810	(101.6180)	2 486.8810
N - EUR - Capitalisation	1 489 990.0770	1 960 710.0310	(69 984.9900)	3 380 715.1180
N - EUR - Distribution	274 205.0360	419 833.7190	0.0000	694 038.7550
I - EUR - Capitalisation	0.0000	317 189.2680	0.0000	317 189.2680
S - EUR - Capitalisation	400 000.0000	250 000.0000	0.0000	650 000.0000
M - EUR - Capitalisation	2 002 379.1850	3 207 410.8490	(448 644.7340)	4 761 145.3000
M - EUR - Distribution	31 203.6070	1 303 136.5940	(11 437.0240)	1 322 903.1770

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 215 678.99	1 428 286.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3330	10.3121	0.0000
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	301 891.37	148 802.76	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3331	10.3120	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 464.60	1 046.34	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2396	10.2968	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 394 065.40	15 420 144.50	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4694	10.3492	0.0000
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 260 546.29	2 836 382.60	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4613	10.3440	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 320 474.06	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4684	0.0000	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 897 444.74	4 155 012.44	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6115	10.3875	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 716 998.91	20 708 461.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4422	10.3419	0.0000
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 801 554.11	322 634.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4328	10.3397	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			124 642 549.61	95.19
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>			124 642 549.61	95.19
EQUITIES/ACTIONS			124 642 549.61	95.19
BELGIUM/BELGIQUE			4 688 481.75	3.58
20 142	BARCO NV	EUR	2 324 386.80	1.78
355 503	X-FAB SILICON F - REGISTERED	EUR	2 364 094.95	1.80
DENMARK/DANEMARK			1 718 295.17	1.31
253 559	BETTER COLLECTIVE AS	SEK	1 718 295.17	1.31
FINLAND/FINLANDE			4 517 622.83	3.45
76 573	DETECTION TECHNOLOGY	EUR	1 554 431.90	1.19
395 977	F-SECURE	EUR	1 231 488.47	0.94
215 923	LEHTO GROUP REGISTERED	EUR	1 731 702.46	1.32
FRANCE/FRANCE			25 070 671.05	19.14
28 819	ALTEN SA	EUR	2 553 363.40	1.95
65 672	AUBAY	EUR	2 597 327.60	1.98
57 135	BASTIDE LE CONFORT MEDICAL	EUR	2 148 276.00	1.64
19 077	ID LOGISTICS	EUR	2 945 488.80	2.25
87 275	INTER PARFUMS	EUR	3 844 463.75	2.93
80 000	NRJ GROUP	EUR	656 000.00	0.50
154 003	OENEO	EUR	1 709 433.30	1.31
21 254	SOPRA STERIA GROUP	EUR	2 935 177.40	2.24
96 960	SWORD GROUP ACT.NOM.	EUR	3 471 168.00	2.65
61 904	WAVESTONE SA	EUR	2 209 972.80	1.69
GERMANY/ALLEMAGNE			22 153 975.35	16.91
24 779	ADESSO	EUR	1 578 422.30	1.21
77 923	AV-Q-TEC NAMEN AKT	EUR	623 384.00	0.48
16 130	BASLER	EUR	2 645 320.00	2.02
47 244	CEWE COLOR HOLDING	EUR	3 387 394.80	2.58
71 387	HELLA KGAA HUECK AND CO	EUR	3 429 431.48	2.61
19 011	PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	2 431 506.90	1.86
134 110	STEICO	EUR	3 077 824.50	2.35
23 247	STEMMER IMAGING AG	EUR	1 087 959.60	0.83
66 413	STS GROUP	EUR	1 441 494.17	1.10
86 555	VARTA AG	EUR	2 451 237.60	1.87
IRELAND/IRLANDE			3 037 019.68	2.32
75 623	KINGSPAN GROUP	EUR	3 037 019.68	2.32
ITALY/ITALIE			21 300 878.25	16.27
131 370	AMPLIFON SPA	EUR	2 514 421.80	1.92
54 423	BIESSE	EUR	1 667 520.72	1.27
350 000	CAIRO COMMUNICATION-AZ.POST FRAZIONAMENT	EUR	1 088 500.00	0.83
375 911	CREDITO EMILIANO SPA	EUR	2 127 656.26	1.62
52 800	INDEL B REGISTERED	EUR	1 774 080.00	1.35
135 450	MARR SPA	EUR	3 421 467.00	2.62
200 225	OPENJOBMETIS AZ	EUR	1 735 950.75	1.33
49 545	REPLY SPA	EUR	2 935 541.25	2.24
50 000	SABAF SPA	EUR	790 000.00	0.60
307 071	TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	3 245 740.47	2.49

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 647 869.00	2.02
51 919	SOLUTIONS 30 SE	EUR	2 647 869.00	2.02
	SPAIN/ESPAGNE		2 576 000.00	1.97
200 000	FLUIDRA SA	EUR	2 576 000.00	1.97
	SWAZILAND/SWAZILAND		2 224 053.59	1.70
50 466	KLINGELNBERG - REGISTERED SHS	CHF	2 224 053.59	1.70
	SWEDEN/SUÈDE		8 714 879.90	6.66
80 326	FERRONORDIC MACHINES AB REG	SEK	922 277.32	0.70
374 453	LEOVEGAS AB	SEK	2 185 925.35	1.67
20 000	NOLATO -B- FREE	SEK	1 061 038.77	0.81
124 222	PARADOX INTERACTIVE AB	SEK	1 864 021.49	1.42
96 347	TROAX GROUP -A-	SEK	2 681 616.97	2.06
	SWITZERLAND/SUISSE		15 784 822.89	12.06
29 611	BOBST GROUP SA NOM.	CHF	2 004 428.89	1.53
30 902	FEINTOOL INTERNATIONAL HOLDING REG SHS	CHF	3 050 569.83	2.33
1 767	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	2 980 951.04	2.28
20 940	KARDEX NAM.AKT	CHF	3 074 879.03	2.35
44 000	SENSIRION HOLDING SA	CHF	2 578 996.08	1.97
8 140	VZ HOLDING AG	CHF	2 094 998.02	1.60
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		10 207 980.15	7.80
57 535	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2 565 485.65	1.96
56 771	BASIC-FIT NV	EUR	1 663 390.30	1.27
60 217	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	2 613 417.80	2.00
76 323	SLIGRO FOOD GROUP	EUR	2 808 686.40	2.14
10 000	TAKEAWAY HOLDING BV	EUR	557 000.00	0.43

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

LO Funds – Golden Age

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 663 433 804.19)	(2)	749 174 625.07
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		17 590 053.25
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 562 665.46
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		17 441 980.11
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		871 960.97
		789 641 284.86
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		3 840 085.33
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		4 289 371.62
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	584 043.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		184 450.89
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 493 643.31
		11 391 594.91
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		778 249 689.95

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		703 931 506.02
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 497 237.19
Bank interest/Intérêts bancaires		192 078.26
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	63 710.83
Other income/Autres revenus		7 981.11
		9 761 007.39
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	5 361 006.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 396 340.26
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		107 373.16
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	2 097 947.84
		8 962 667.98
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		798 339.41
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		77 884 386.25
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(215 889.14)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(2 700.00)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(156 928.50)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(7 182 399.18)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		71 124 808.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		4 840 424.88
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		382 963.10
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		76 348 196.82
Dividend paid/Dividende payé		(74 361.79)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(1 955 651.10)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		778 249 689.95

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	2 379 687.9070	493 990.3120	(591 376.2000)	2 282 302.0190
P - USD - Distribution	133 815.2780	28 692.4000	(20 854.2660)	141 653.4120
P - CHF - Hedged - Capitalisation	834 479.7410	35 517.5460	(508 364.2150)	361 633.0720
P - CHF - Hedged - Distribution	53 419.0000	7 510.0000	(33 692.0000)	27 237.0000
P - EUR - Capitalisation	100.0000	48 679.4380	(1 294.9110)	47 484.5270
P - EUR - Hedged - Capitalisation	6 653 375.8290	2 065 775.5280	(4 687 242.8260)	4 031 908.5310
P - EUR - Hedged - Distribution	85 395.3210	26 315.0000	(16 588.6650)	95 121.6560
P - GBP - Hedged - Capitalisation	128 224.0280	17 350.0000	(76 236.0260)	69 338.0020
R - USD - Capitalisation	38 153.9240	18 028.1860	(3 507.4860)	52 674.6240
R - EUR - Hedged - Capitalisation	348 625.3680	125 635.5410	(120 189.5310)	354 071.3780
N - USD - Capitalisation	7 668 264.8890	3 489 978.6390	(3 370 841.3290)	7 787 402.1990
N - USD - Distribution	470 183.4700	739 205.4890	(259 523.0000)	949 865.9590
N - CHF - Hedged - Capitalisation	834 371.6600	435 627.2600	(200 551.1500)	1 069 447.7700
N - EUR - Hedged - Capitalisation	5 154 496.3940	2 906 340.7520	(1 469 384.3140)	6 591 452.8320
N - GBP - Hedged - Distribution	193 748.0420	46 587.8020	(61 092.3320)	179 243.5120
M - USD - Capitalisation	3 525 913.1330	1 059 608.7990	(1 068 137.4390)	3 517 384.4930
M - USD - Distribution	266 842.6900	165 600.0020	(63 617.4110)	368 825.2810
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 181 765.0240	146 358.1440	(484 641.0140)	843 482.1540
M - CHF - Hedged - Distribution	4 517.3200	5 112.0000	(3 258.8660)	6 370.4540
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 696 716.3100	1 416 042.3410	(484 495.0060)	2 628 263.6450
M - EUR - Hedged - Distribution	584 554.3460	61 377.0970	(150 627.0000)	495 304.4430

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 067 451.18	53 699 044.39	63 954 090.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4425	22.5656	19.8155
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 598 170.14	3 014 721.97	3 228 451.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4012	22.5290	19.7834
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	9 101 214.07	19 221 442.51	18 509 925.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.1670	23.0340	20.6706

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	683 747.30	1 227 357.30	852 719.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.1036	22.9760	20.6185
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	557 138.36	1 022.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7331	10.2258	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	69 858 651.86	105 145 854.63	39 967 896.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3264	15.8034	14.1263
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 649 991.88	1 351 067.67	1 187 017.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3461	15.8213	14.1423
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	979 786.24	1 636 938.73	637 438.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1306	12.7662	11.3158
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 298 025.81	841 358.10	941 189.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.6423	22.0517	19.5393
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 716 188.01	5 179 504.58	5 771 142.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.1442	14.8569	13.4003
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	217 676 192.54	188 499 658.85	99 528 887.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.9524	24.5818	21.4033

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 366 402.03	11 531 579.85	7 195 445.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.7580	24.5257	21.3544
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.00	0.05
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 962 838.65	20 506 341.21	23 663 966.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.0821	24.5770	21.8685
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	125 440 652.39	88 714 013.18	120 575 078.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0308	17.2110	15.2543
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 620 802.62	2 550 691.80	2 253 733.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6215	13.1650	11.5704
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 292 108.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	15.6046
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 042 617.99	82 165 388.53	113 693 819.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.4522	23.3033	20.3256
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 701 795.74	6 183 607.88	16 151 557.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.3046	23.1732	20.2122
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	22 070 442.92	28 110 818.00	40 623 559.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.1659	23.7871	21.2028

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	166 689.06	107 454.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.1660	23.7872	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	47 346 066.34	27 690 638.29	29 440 049.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0142	16.3201	14.4901
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 897 458.73	9 513 220.21	1 691 520.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.9636	16.2743	14.4494
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			749 174 625.07	96.26
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>			749 174 625.07	96.26
EQUITIES/ACTIONS			749 174 625.07	96.26
DENMARK/DANEMARK			50 346 790.45	6.47
130 000	AMBU AS - BEARER -B-	DKK	3 124 278.86	0.40
190 000	CHRISTIAN HANSEN	DKK	19 294 863.40	2.48
52 000	COLOPLAST -B-	DKK	5 319 575.77	0.68
480 000	NOVO NORDISK	DKK	22 608 072.42	2.91
FRANCE/FRANCE			38 532 994.80	4.95
48 000	L'OREAL SA	EUR	11 579 690.40	1.49
44 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	15 566 887.60	2.00
88 000	ORPEA SA	EUR	11 386 416.80	1.46
GERMANY/ALLEMAGNE			11 418 706.50	1.47
26 500	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	5 909 712.00	0.76
75 000	FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	5 508 994.50	0.71
HONG KONG/HONG-KONG			16 079 388.03	2.07
1 800 000	AIA GROUP LTD	HKD	16 079 388.03	2.07
IRELAND/IRLANDE			38 197 060.00	4.91
121 000	ALLERGAN	USD	23 048 080.00	2.96
154 000	MEDTRONIC HLD	USD	15 148 980.00	1.95
JAPAN/JAPON			5 537 983.83	0.71
244 000	SO-NET M3	JPY	5 537 983.83	0.71
PANAMA/PANAMA			7 652 400.00	0.98
120 000	CARNIVAL CORP	USD	7 652 400.00	0.98
SWITZERLAND/SUISSE			95 058 785.72	12.21
100 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	8 190 031.29	1.05
95 000	GALENICA SANTA SA	CHF	5 436 645.15	0.70
6 000	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	14 821 909.13	1.90
288 000	NESTLE SA REG SHS	CHF	24 123 900.96	3.10
98 000	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	23 852 954.25	3.06
4 500	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	3 399 886.74	0.44
40 000	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	15 233 458.20	1.96
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			27 658 567.20	3.55
170 000	DSM KONINKLIJKE	EUR	18 015 794.20	2.31
70 000	FERRARI	EUR	9 642 773.00	1.24
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			64 353 252.14	8.27
453 368	COMPASS GROUP	GBP	10 086 535.74	1.30
300 000	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	20 351 843.04	2.61
86 000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	7 868 649.01	1.01
1 000 000	ST JAME'S PLACE CAPITAL	GBP	14 918 946.84	1.92
202 384	UNILEVER PLC	GBP	11 127 277.51	1.43
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			394 338 696.40	50.67
278 000	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	20 394 080.00	2.62
135 000	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	9 522 900.00	1.22
8 000	AMAZON.COM INC	USD	16 024 000.00	2.06
80 000	ANTHEM	USD	21 924 000.00	2.82

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
240 000	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	18 501 600.00	2.38
56 000	BECTON DICKINSON	USD	14 616 000.00	1.88
200 000	BLACKSTONE GROUP PARTNERSHIP UNITS	USD	7 616 000.00	0.98
365 000	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	14 052 500.00	1.81
80 000	CELGENE CORP	USD	7 159 200.00	0.92
200 000	CHARLES SCHWAB CORP/THE	USD	9 830 000.00	1.26
23 400	CHEMED CORP	USD	7 478 172.00	0.96
90 000	DANAHER CORP	USD	9 779 400.00	1.26
115 000	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	16 711 800.00	2.15
66 736	FCB FINAN HLDGS -A-	USD	3 163 286.40	0.41
125 000	FIRST REPUBLIC BANK	USD	12 000 000.00	1.54
76 000	HAEMONETICS CORP	USD	8 708 080.00	1.12
500 000	HALOZYME THERAPEUT -SHS-	USD	9 085 000.00	1.17
70 000	HOME DEPOT INC	USD	14 500 500.00	1.86
46 000	HUMANA INC	USD	15 571 920.00	2.00
6 800	INTUITIVE SURGICAL	USD	3 903 200.00	0.50
440 000	MGM GRWTH PRPTS - REGISTERED SHS -A-	USD	12 975 600.00	1.67
310 000	MORGAN STANLEY	USD	14 436 700.00	1.86
540 000	PFIZER INC	USD	23 797 800.00	3.05
50 000	POOL CORP	USD	8 344 000.00	1.07
34 000	QUEST DIAGNOSTICS	USD	3 668 940.00	0.47
218 000	SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	USD	9 635 600.00	1.24
106 600	STRYKER CORP	USD	18 940 688.00	2.43
70 000	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	17 085 600.00	2.20
55 000	TORO CO	USD	3 298 350.00	0.42
77 000	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	20 485 080.00	2.63
90 000	WEIGHT WATCHERS	USD	6 479 100.00	0.83
160 000	ZOETIS INC -A-	USD	14 649 600.00	1.88

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/Contrats de change à terme

						(2 493 643.31)	(0.32)
USD	600 721.51	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	578 647.91	7 630.64	0.00
EUR	260 250 401.89	Caceis Bank	15/10/2018	USD	304 321 990.95	(1 733 403.14)	(0.22)
USD	3 827 691.32	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	3 274 470.47	20 503.40	0.00
USD	692 092.91	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	525 621.30	6 229.24	0.00
GBP	4 123 909.79	Caceis Bank	15/10/2018	USD	5 398 760.21	(17 651.04)	0.00
CHF	61 127 653.64	Caceis Bank	15/10/2018	USD	63 429 456.36	(776 952.41)	(0.10)

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

LO Funds – Global Prestige

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 269 414 180.40)	(2)	279 622 941.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		25 446 978.47
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		412 538.21
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		941 732.65
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		162 896.27
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 521.73
		306 588 609.26
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		4 458 839.67
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 844 389.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 370 825.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	409 094.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		75 782.25
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, net</i>		1 287.17
		9 160 218.94
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		297 428 390.32

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 25/06/2018 to 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 25/06/2018 au 30/09/2018

	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)	587 681.84
Bank interest/Intérêts bancaires		45 052.57
		632 734.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	712 302.99
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	560 316.05
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		19 052.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	217 259.78
		1 508 931.16
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(876 196.75)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(6 020 877.50)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		533 717.15
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		428 913.87
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(5 934 443.23)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		10 208 761.53
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		1 521.73
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 275 840.03
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		293 152 550.29
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		297 428 390.32

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 25/06/2018 to 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 25/06/2018 au 30/09/2018

	Number of Shares 25/06/2018/ Nombre d'actions 25/06/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	0.0000	313 275.2060	(14 517.9770)	298 757.2290
P - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	107 688.3410	(18 768.6550)	88 919.6860
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	59 532.5370	(6 084.0290)	53 448.5080
P - EUR - Capitalisation	0.0000	394 759.6560	(36 108.9190)	358 650.7370
P - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 412.1780	(59.5070)	1 352.6710
N - USD - Capitalisation	0.0000	12 585.3270	(68.4840)	12 516.8430
N - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	6 301.2190	0.0000	6 301.2190
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	8 500.0000	0.0000	8 500.0000
N - EUR - Capitalisation	0.0000	160 173.8660	(22 229.8890)	137 943.9770
M - USD - Capitalisation	0.0000	50 386.7030	(751.0450)	49 635.6580
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	9 104.4940	0.0000	9 104.4940
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	58 464.8550	(2 775.5980)	55 689.2570
M - EUR - Capitalisation	0.0000	130 366.4300	(4 892.5710)	125 473.8590
M - EUR - Distribution	0.0000	989.6890	0.0000	989.6890
M - SGD - Hedged - Capitalisation	0.0000	158.4180	(98.4180)	60.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 643 099.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	243.1509	0.0000	0.0000
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 625 295.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	141.9854	0.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 280 804.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	173.6401	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	140 956 802.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	393.0197	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	277 804.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	205.3746	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 048 011.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	243.5128	0.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 237 085.59	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 465.9204	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 200 232.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	141.2038	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 138 139.88	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	189.4837	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 085 316.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	243.4805	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 324 798.93	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	145.5104	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 862 215.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	141.1801	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 305 700.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	145.8925	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.

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	144 388.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	145.8926	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - SGD - Hedged - Capitalisation	SGD	SGD	SGD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 049.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	150.8224	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			279 622 941.93	94.01
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>			279 622 941.93	94.01
EQUITIES/ACTIONS			279 622 941.93	94.01
CANADA/CANADA			12 274 546.71	4.13
220 900	CANADA GOSE HLD REGISTERED SHS SUB	USD	12 274 546.71	4.13
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			33 118 703.57	11.14
50 000	ALIBABA GR ADR	USD	7 092 552.73	2.39
800 000	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	3 305 221.35	1.11
111 179	BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	4 650 086.80	1.56
190 000	MOMO -A- ADR	USD	7 164 873.01	2.42
600 000	NIO INC - SHS -A- ADR	USD	3 605 682.31	1.21
138 149	TENCENT HLDG	HKD	4 912 694.05	1.65
1 400 000	XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	HKD	2 387 593.32	0.80
CHINA/CHINE			8 957 325.71	3.01
49 135	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	4 488 169.12	1.51
1 996 000	TRAVELSKY TECHNOLOGY -H-	HKD	4 469 156.59	1.50
FRANCE/FRANCE			42 022 929.60	14.12
18 028	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	10 286 776.80	3.46
33 100	KERING	EUR	15 282 270.00	5.14
54 018	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	16 453 882.80	5.52
GERMANY/ALLEMAGNE			4 850 700.00	1.63
23 000	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	4 850 700.00	1.63
IRELAND/IRLANDE			6 002 210.93	2.02
36 600	ALLERGAN	USD	6 002 210.93	2.02
ITALY/ITALIE			17 357 831.75	5.84
80 000	BRUNELLO CUCINELLI	EUR	2 684 000.00	0.90
1 108 000	CAMPARI	EUR	8 127 180.00	2.73
160 000	MONCLER SPA	EUR	5 936 000.00	2.00
148 000	PRADA SPA	HKD	610 651.75	0.21
JAPAN/JAPON			17 745 291.03	5.97
130 900	KIKKOMAN CORP	JPY	6 707 274.37	2.26
165 500	SHISEIDO	JPY	11 038 016.66	3.71
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			6 279 912.00	2.11
31 000	AMOREPACIFIC CORP	KRW	6 279 912.00	2.11
SWITZERLAND/SUISSE			7 778 414.35	2.62
50	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT.SPRUENGLI NOM.	CHF	3 547 662.07	1.19
60 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	4 230 752.28	1.43
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			12 453 000.00	4.19
105 000	FERRARI	EUR	12 453 000.00	4.19
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			11 344 471.84	3.81
80 000	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1 809 914.11	0.61
185 000	DIAGEO PLC	GBP	5 647 729.19	1.89
95 948	FEVERTREE DRINK PLC	GBP	3 886 828.54	1.31
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			99 437 604.44	33.42
9 800	AMAZON.COM INC	USD	16 900 043.05	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
68 000	APPLE INC	USD	13 215 944.90	4.44
83 332	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	10 426 006.23	3.51
80 000	HARLEY DAVIDSON INC	USD	3 120 103.31	1.05
155 000	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	10 779 939.73	3.62
77 817	LULULEMON ATHLETICA INC SHS WHEN ISSUED	USD	10 886 340.36	3.66
45 500	MASTERCARD INC -A-	USD	8 720 408.95	2.93
80 000	NIKE INC	USD	5 835 213.09	1.96
67 800	TIFFANY CO	USD	7 528 339.22	2.53
12 800	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	3 109 027.98	1.05
69 000	VISA INC -A-	USD	8 916 237.62	3.00

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>
EUR							

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme

						1 521.73	0.00
SGD	287 271.31	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	179 218.22	1 666.94	0.00
USD	23 417 487.20	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	20 029 492.71	111 433.55	0.04
EUR	596 255.05	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	672 120.46	3 756.82	0.00
EUR	2 402.41	Caceis Bank	15/10/2018	SGD	3 859.15	(27.59)	0.00
CHF	18 801 367.01	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	16 685 826.84	(111 764.89)	(0.04)
EUR	433 498.56	Caceis Bank	15/10/2018	USD	508 136.53	(3 543.10)	0.00

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

LO Funds – World Gold Expertise

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 132 986 427.86)	(2)	115 438 103.70
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 280 278.44
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 380 752.43
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		70 248.24
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		114 705.21
		121 284 088.02
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 814 121.47
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		18 388.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	160 539.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		31 144.06
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		3 565.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	352 299.90
		5 380 059.41
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		115 904 028.61

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		100 127 518.85
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	711 742.47
Bank interest/Intérêts bancaires		18 881.96
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	7 217.52
		737 841.95
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 161 970.15
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	706 030.73
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 590.06
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	372 401.87
		2 243 992.81
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 506 150.86)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(3 311 223.46)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(934 305.09)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(2 348 338.86)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(8 100 018.27)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(23 006 598.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		133 641.96
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(30 972 974.64)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		46 749 484.40
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		115 904 028.61

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	1 068 434.4020	3 156 516.8410	(293 308.6830)	3 931 642.5600
P - USD - Distribution	259 689.0990	17 533.5770	(36 490.0080)	240 732.6680
P - CHF - Hedged - Capitalisation	390 933.4790	150 536.0000	(26 405.5840)	515 063.8950
P - CHF - Hedged - Distribution	18 075.0000	1 200.0000	(5 025.0000)	14 250.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	1 356 651.5760	278 992.5400	(540 488.2900)	1 095 155.8260
P - EUR - Hedged - Distribution	315 380.5520	99 265.7280	(71 256.2100)	343 390.0700
R - USD - Capitalisation	103 206.3080	17 423.8370	(19 675.7850)	100 954.3600
R - EUR - Hedged - Capitalisation	232 211.8130	44 566.1910	(75 164.5510)	201 613.4530
N - USD - Capitalisation	714 063.2090	334 615.7770	(308 682.5060)	739 996.4800
N - CHF - Hedged - Capitalisation	3 150.0000	25 160.0000	0.0000	28 310.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 123 378.5120	1 223 369.1820	(306 056.0560)	2 040 691.6380
I - CHF - Hedged - Capitalisation	122 740.0000	131 050.0000	(37 232.0000)	216 558.0000
S - USD - Capitalisation	33 924.6630	858.0000	(2 512.8350)	32 269.8280
M - USD - Capitalisation	441 980.9541	24 018.5760	(75 655.1570)	390 344.3731
M - USD - Distribution	7 847.0000	16 910.0000	(347.0000)	24 410.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	494 288.5990	38 793.7780	(360 567.5950)	172 514.7820
M - EUR - Hedged - Capitalisation	261 067.5380	28 448.1070	(129 303.2260)	160 212.4190
M - EUR - Hedged - Distribution	6 300.0000	1 733.3020	(3 000.0000)	5 033.3020

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 000 836.98	16 287 822.28	25 515 892.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9545	15.2446	18.0458
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 856 447.20	3 929 420.73	3 881 090.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8656	15.1313	17.9117
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	5 225 527.03	5 247 260.66	8 110 646.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1454	13.4224	16.4523

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	143 506.18	240 820.71	285 954.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0706	13.3234	16.3309
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	8 998 654.60	14 703 333.51	19 001 986.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2168	10.8380	13.2100
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 799 844.34	3 391 772.22	3 794 203.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1535	10.7545	13.1083
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 152 276.60	1 511 849.45	1 694 093.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4138	14.6488	17.4537
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 570 017.49	2 400 503.12	3 845 620.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7873	10.3376	12.6823
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 927 367.55	12 082 229.89	19 985 828.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4154	16.9204	19.8104
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	322 513.69	46 957.15	1 888 755.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3922	14.9070	18.0721
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 816 081.26	13 512 825.82	15 111 145.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2204	12.0287	14.5009

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 468 137.66	1 829 744.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3971	14.9075	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	467 050.27	612 201.10	676 128.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4733	18.0459	20.8865
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 914 943.07	7 033 131.82	5 301 518.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5913	15.9127	18.6680
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	301 834.36	122 624.90	143 857.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3652	15.6270	18.3328
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	1 843 485.07	6 925 408.75	7 391 927.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6860	14.0109	17.0197
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 386 550.09	2 953 447.78	1 799 900.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6544	11.3130	13.6653
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 703.75	69 870.31	44 208.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4842	11.0905	13.3967
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			115 438 103.70	99.60
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>			113 882 026.86	98.26
EQUITIES/ACTIONS			113 882 026.86	98.26
AUSTRALIA/AUSTRALIE			17 475 853.32	15.08
4 086 178	CARDINAL RESOURCES LTD	AUD	1 345 214.95	1.16
3 179 695	EVOLUTION MINING	AUD	6 096 693.28	5.26
6 570 893	GOLD ROAD RESOURCES	AUD	3 232 930.11	2.79
83 163	NEWCREST MINING LTD	AUD	1 167 935.05	1.01
740 000	NORTHERN STAR RESOURCES LTD	AUD	4 443 987.42	3.83
5 648 500	WEST AFRICAN	AUD	1 144 337.61	0.99
222 500	WEST AFRICAN RESOURCES LTD	CAD	44 754.90	0.04
CANADA/CANADA			78 595 930.07	67.81
94 192	AGNICO EAGLE MINES	CAD	3 215 043.02	2.77
51 200	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1 751 040.00	1.51
579 672	ALAMOS GOLD -A-	USD	2 672 287.92	2.31
5 189	ALAMOS GOLD -A- CAD	CAD	23 805.41	0.02
359 200	ALLEGIAN GOLD - REGISTERED SHS	CAD	112 545.62	0.10
814 750	ARGONAUT GOLD	CAD	901 358.74	0.78
263 000	AURYN RESOURCES	CAD	280 783.83	0.24
410 000	BARRICK GOLD	USD	4 542 800.00	3.92
780 000	BEAR CREEK MINING CORP	CAD	802 571.09	0.69
5 267 870	BONTERRA RESOURCES REGISTERED	CAD	1 385 642.62	1.20
2 858 741	B2GOLD CORP	USD	6 460 754.66	5.57
593 779	B2GOLD CORP	CAD	1 350 546.15	1.17
1 920 030	CONT GOLD	CAD	3 906 618.74	3.37
943 945	CORVUS GOLD	CAD	2 322 261.25	2.00
427 000	CORVUS GOLD INC	USD	1 039 275.30	0.90
1 318 000	EASTMAIN RESOURCES INC	CAD	173 341.12	0.15
704 871	FIRST MINING GOLD - REGISTERED	CAD	182 680.30	0.16
303 061	GOLD STANDARD VENTURES - REGISTERED	USD	521 264.92	0.45
307 000	GOLDCORP INC	USD	3 131 400.00	2.70
612 000	GUYANA GOLDFIELD	CAD	1 349 377.76	1.16
745 000	IAMGOLD CORP	USD	2 741 600.00	2.37
937 000	KINROSS GOLD	USD	2 529 900.00	2.18
294 818	KIRKLAND LK GLG REG	CAD	5 583 450.56	4.82
205 000	KIRKLAND LK GLG REG	USD	3 892 950.00	3.36
1 170 402	LEAGOLD MINING - REGISTERED	CAD	1 693 222.10	1.46
4 500 452	LIBERTY GOLD CORP	CAD	1 305 643.67	1.13
175 000	LUNDIN GOLD INC	CAD	653 916.72	0.56
89 300	MAG SILVER CORP	USD	724 223.00	0.62
708 000	NIGHTHAWK GOLD - REGISTEREDSHS	CAD	219 094.02	0.19
806 993	OCEANAGOLD CORP	CAD	2 434 846.80	2.10
2 618 962	OREZONE GOLD	CAD	1 235 936.90	1.07
22 000	OSISKO GOLD ROYALTIES CAD	CAD	166 796.15	0.14
69 000	OSISKO GOLD ROYALTIES LTD	USD	522 330.00	0.45
1 152 000	OSISKO MINING INC	CAD	2 094 390.25	1.81
882 600	OTIS GOLD CORP REGISTERED	CAD	105 835.87	0.09
494 080	PREMIER GOLD MINES	CAD	668 917.55	0.58
19 000	PRETIUM RESOURCES	CAD	144 345.20	0.12
194 000	PRETIUM RESOURCES USD	USD	1 476 340.00	1.27
2 233 000	PURE GOLD MNG - REGISTERED SHS	CAD	950 142.36	0.82
1 803 657	RIO2 -REGISTERED SHS	CAD	1 060 485.68	0.91

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
1 996 000	SABINA GOLD AND SILVER CORP	CAD	1 853 015.49	1.60
1 118 800	SEMAFO	CAD	2 631 257.23	2.27
190 000	SSR MINING INC	USD	1 654 900.00	1.43
263 000	TMAC RESOURCES INC	CAD	954 258.10	0.82
106 315	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	USD	1 860 512.50	1.61
32 685	WHEATON PRECIOUS METAL - REGISTERED	CAD	571 471.00	0.49
1 046 907	YAMANA GOLD	USD	2 606 798.43	2.25
53 772	YAMANA GOLD	CAD	133 952.04	0.12
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		592 667.88	0.51
38 000	ENDEAVOUR MINING CORPORATION	CAD	592 667.88	0.51
	JERSEY/JERSEY		3 012 485.00	2.60
42 700	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	3 012 485.00	2.60
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		203 280.00	0.18
84 000	GOLD FIELDS ADR	USD	203 280.00	0.18
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 916 852.59	2.52
272 300	FRESNILLO PLC	GBP	2 916 852.59	2.52
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		11 084 958.00	9.56
233 600	NEWMONT MINING CORP	USD	7 054 720.00	6.08
52 300	ROYAL GOLD INC	USD	4 030 238.00	3.48
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			1 556 076.84	1.34
EQUITIES/ACTIONS			1 556 076.84	1.34
	CANADA/CANADA		1 556 076.84	1.34
1 124 000	COLUMBUS GORD CORP	CAD	226 087.69	0.20
509 447	GATLING EXPL REGISTERED SHS - FV, refer to/voir la note 2	CAD	103 340.12	0.09
650 507	MIDAS GOLD CORP	CAD	457 963.25	0.40
828 000	PROBE METALS INC	CAD	768 685.78	0.65
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			0.00	0.00
	CANADA/CANADA		0.00	0.00
228 374	LEAGOLD MINING CORP 24.05.20 WAR - FV, refer to/voir la note 2	CAD	0.00	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(352 299.90)	(0.30)
CHF	10 526 236.69	Caceis Bank	15/10/2018	USD	10 924 797.12	(135 979.82)	(0.12)
EUR	36 612 273.10	Caceis Bank	15/10/2018	USD	42 817 130.18	(248 680.98)	(0.21)
USD	668 250.43	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	648 756.70	3 306.99	0.00
USD	4 006 190.22	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	3 420 632.32	29 053.91	0.03

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

LO Funds – Global Energy

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 27 November 2017 · Fermé le 27 novembre 2017

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2017 to 27/11/2017 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2017 au 27/11/2017

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		28 581 535.41
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 206.68
Bank interest/Intérêts bancaires		8 741.34
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	3 936.79
		16 884.81
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	21 079.11
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 064.48
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5 147.48
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	6 557.93
		36 849.00
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(19 964.19)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(4 663 721.39)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(47 596.95)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(783.65)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(4 732 066.18)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		3 985 669.85
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		(642.83)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(747 039.16)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(27 834 496.25)
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 01/10/2017 to 27/11/2017 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2017 au 27/11/2017

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 27/11/2017/ Nombre d'actions 27/11/2017
P - USD - Capitalisation	683 771.2830	3 935.7620	(687 707.0450)	0.0000
R - USD - Capitalisation	83 150.6690	133.2980	(83 283.9670)	0.0000
N - USD - Capitalisation	819 182.7370	0.0000	(819 182.7370)	0.0000
N - USD - Distribution	10 000.0000	0.0000	(10 000.0000)	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	13 971.0770	107.3750	(14 078.4520)	0.0000
M - USD - Capitalisation	2 386 534.8290	0.0000	(2 386 534.8290)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 692 647.70	4 700 692.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	6.8629	7.3746
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	556 434.86	875 171.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	6.6919	7.2377
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 048 691.58	4 114 095.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.3838	7.8475
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	73 837.98	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.3838	0.0000
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	0.00	84 722.05	46 704.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	6.0641	6.5513
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.04	0.04

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	17 096 255.46	18 562 264.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.1636	7.6287

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

LO Funds – Commodity Risk Premia

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 430 332 540.89)	(2)	430 303 180.95
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		89 968 461.05
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 702 886.18
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		55 659.15
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		262 179.00
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		25 227.54
		522 317 593.87
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		11 671 661.88
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		414 469.43
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	273 084.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		106 956.85
Unrealised depreciation on Excess Return Swap/ <i>Moins-value non réalisée sur Excess Return Swap</i>	(2)	20 712 387.65
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 189 845.91
		34 368 406.48
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		487 949 187.39

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		330 697 606.35
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 952 608.88
Bank interest/Intérêts bancaires		519 782.53
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		726 499.00
		8 198 890.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 774 189.02
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	36 318.29
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		122 175.87
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 049 800.80
		3 982 483.98
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 216 406.43
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(77 932.94)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps		36 318 884.33
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 060 215.00)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(5 820 612.74)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		33 576 530.08
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		19 675.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on Excess Return Swap/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap		(33 601 491.07)
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		107 347.19
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		102 061.89
Dividend paid/Dividende payé		(785 428.91)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		157 934 948.06
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		487 949 187.39

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	450 473.7480	383 272.2060	(392 741.2320)	441 004.7220
P - CHF - Hedged - Capitalisation	32 419.0000	7 180.9900	(3 624.0000)	35 975.9900
P - EUR - Hedged - Capitalisation	253 310.4000	633 094.0600	(168 395.4190)	718 009.0410
R - EUR - Hedged - Capitalisation	9 383.0170	11 187.6100	(17 235.9120)	3 334.7150
N - USD - Capitalisation	13 685 483.8300	14 254 510.3180	(7 973 629.6870)	19 966 364.4610
N - USD - Distribution	1 516 913.5860	653 370.0000	0.0000	2 170 283.5860
N - CHF - Hedged - Capitalisation	663 967.8430	1 219 248.6820	(406 515.8430)	1 476 700.6820
N - EUR - Capitalisation	100.0000	38 756.8810	(854.0400)	38 002.8410
N - EUR - Hedged - Capitalisation	3 092 921.2820	4 216 412.8120	(2 733 495.0440)	4 575 839.0500
N - GBP - Hedged - Capitalisation	135.9400	0.0000	(135.9400)	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	62 350.2850	39 000.0000	(3 165.9790)	98 184.3060
I - USD - Capitalisation	0.0000	556 090.4710	0.0000	556 090.4710
I X1 - USD - Distribution	10 654 146.0000	3 439 521.4620	(7 610 677.0000)	6 482 990.4620
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 444 902.2310	946 487.8610	(680 668.9360)	2 710 721.1560
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	155 576.0000	0.0000	155 576.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	4 019 908.9260	0.0000	4 019 908.9260
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 212 510.0260	247 468.0000	(485 999.0010)	973 979.0250
M - USD - Capitalisation	5 246 970.1110	11 616 596.0610	(1 639 325.4950)	15 224 240.6770
M - USD - Distribution	1 556 303.0680	4 261 974.6290	(476 462.4390)	5 341 815.2580
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 171 664.8540	1 552 716.6540	(758 231.0690)	2 966 150.4390
M - CHF - Hedged - Distribution	43 380.0000	16 311.0000	(1 120.0000)	58 571.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 185 574.3750	3 229 326.7770	(2 109 511.5620)	4 305 389.5900
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	414 173.3180	0.0000	414 173.3180

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 633 893.63	2 603 912.64	1 402 012.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.9725	5.7804	5.6003
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	190 276.55	171 468.22	121 397.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.2890	5.2891	5.2439
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 884 252.53	1 365 325.11	75 059.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4098	5.3899	5.3374

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 215.81	48 695.17	57 030.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.1626	5.1897	5.1855
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	127 076 724.22	83 586 688.92	33 029 999.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3645	6.1077	5.8674
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 812 965.31	9 264 911.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3646	6.1077	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	8 332 881.69	3 715 036.75	12 498 303.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6429	5.5952	5.5003
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	406 945.97	1 009.66	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7083	10.0966	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 326 563.07	17 579 358.68	7 184 345.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7534	5.6837	5.5806
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 030.08	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	7.5774	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	758 348.50	470 823.54	56 356.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7237	7.5513	7.3815
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.04	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 540 386.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3666	0.0000	0.0000
I X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	70 267 164.11	110 842 277.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8387	10.4037	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 303 920.00	13 681 003.78	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.6457	5.5957	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	895 240.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7544	0.0000	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 270 711.81	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.7889	0.0000	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 844 402.57	7 123 241.00	23 764 131.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.0005	5.8748	5.7165
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	96 580 879.56	31 998 834.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3439	6.0985	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 888 111.30	9 491 235.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.3439	6.0986	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 312 683.50	11 863 081.26	346 810.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4996	5.4627	5.3794
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	322 116.39	236 969.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.4996	5.4626	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	23 957 074.63	17 542 033.29	1 733 201.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.5644	5.5067	5.4163
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 304 645.60	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	5.5644	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			430 303 180.95	88.19
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			430 303 180.95	88.19
BONDS/OBLIGATIONS			356 841 570.46	73.13
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		7 019 274.33	1.44
7 024 405	RABOBANK NEDERLD AU ZCP 121018	USD	7 019 274.33	1.44
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 699 770.19	0.35
1 702 886	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	1 699 770.19	0.35
	BELGIUM/BELGIQUE		23 399 659.95	4.80
8 514 431	KINGDOM OF BELGIUM ZCP 051018	USD	8 511 936.66	1.75
6 385 823	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	6 382 245.46	1.31
4 257 215	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 101018	USD	4 254 565.56	0.87
4 257 215	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	4 250 912.27	0.87
	CANADA/CANADA		3 294 197.79	0.68
4 257 215	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	3 294 197.79	0.68
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		32 277 684.52	6.61
10 643 039	CHES FINA LTD ZCP 24-10-18	USD	10 626 750.52	2.18
6 811 545	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	6 795 158.20	1.39
6 385 823	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	6 343 441.24	1.30
8 514 431	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	8 512 334.56	1.74
	CHINA/CHINE		6 374 229.82	1.31
6 385 823	INDUST COM BANK ZCP 261018	USD	6 374 229.82	1.31
	FRANCE/FRANCE		88 774 616.43	18.18
17 028 862	ACOSS ZCP 131118	USD	16 982 505.93	3.47
4 257 215	ACOSS ZCP 191018	USD	4 252 336.20	0.87
2 128 608	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	2 472 817.87	0.51
12 771 646	CADES ZCP 081118	USD	12 741 362.72	2.60
3 405 772	COFACE ZCP 101018	USD	3 403 609.90	0.70
2 128 608	COFACE ZCP 151018	USD	2 126 580.68	0.44
4 257 215	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	4 255 857.00	0.87
6 385 823	MANA AND ENHA TAP ZCP 01-10-18	USD	6 385 430.88	1.31
10 643 039	MANAGTED & ENHANCED ZCP 171018	USD	10 631 776.15	2.18
4 257 215	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	4 253 576.28	0.87
8 514 431	SNCF MOBILITES ZCP 041018	USD	8 512 438.25	1.74
6 385 823	SNCF MOBILITES ZCP 15-10-18	USD	6 380 147.03	1.31
6 385 823	VINCI ZCP 241018	USD	6 376 177.54	1.31
	GERMANY/ALLEMAGNE		21 266 541.99	4.36
8 514 431	HSH PORT AOER ZCP 16-10-18	USD	8 505 703.33	1.74
4 257 215	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	4 254 745.85	0.87
8 514 431	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	8 506 092.81	1.75
	HONG KONG/HONG-KONG		10 603 592.31	2.17
10 643 039	CHIN DEVE BANK COR ZCP 21-11-18	USD	10 603 592.31	2.17
	IRELAND/IRLANDE		42 960 115.34	8.80
6 385 823	ARAB FINA DESI AC ZCP 04-10-18	USD	6 384 173.16	1.31
6 385 823	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	6 376 573.89	1.31
9 791 596	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	9 776 890.79	2.00
7 662 988	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	7 660 528.14	1.57
10 643 039	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101018	USD	10 636 353.32	2.17
2 128 608	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 221018	USD	2 125 596.04	0.44

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	JERSEY/JERSEY		5 934 105.81	1.22
5 108 659	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	5 934 105.81	1.22
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		27 598 664.73	5.66
2 128 608	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	2 123 795.88	0.44
14 900 254	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	14 882 780.50	3.05
4 257 215	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	4 233 571.81	0.87
4 257 215	ICBC LTD LUX ZCP 291118	USD	4 239 154.08	0.87
2 128 608	ICBC LUX LTD ZCP 30-11-18	USD	2 119 362.46	0.43
	QATAR/QATAR		9 350 295.36	1.92
9 365 874	QATA NATI BANK ZCP 25-10-18	USD	9 350 295.36	1.92
	SINGAPORE/SINGAPOUR		4 266 764.84	0.87
4 257 215	BANK OF CHIN 2.4% 23-11-18	USD	4 266 764.84	0.87
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		8 505 580.38	1.74
2 128 608	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	2 119 757.20	0.43
6 385 823	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	6 385 823.18	1.31
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		31 896 923.82	6.54
2 128 608	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	2 119 812.74	0.43
10 643 039	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	10 621 821.51	2.18
19 157 470	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	19 155 289.57	3.93
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		22 072 859.51	4.52
22 137 520	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	22 072 859.51	4.52
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		9 546 693.34	1.96
6 385 823	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	7 418 085.61	1.52
2 128 608	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	2 128 607.73	0.44
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		73 461 610.49	15.06
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		8 514 430.90	1.74
8 514 431	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	8 514 430.90	1.74
	CANADA/CANADA		4 257 215.45	0.87
4 257 215	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	4 257 215.45	0.87
	FRANCE/FRANCE		12 792 062.12	2.63
12 771 646	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	12 792 062.12	2.63
	JAPAN/JAPON		6 385 823.18	1.31
6 385 823	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	6 385 823.18	1.31
	SINGAPORE/SINGAPOUR		8 514 430.90	1.74
8 514 431	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	8 514 430.90	1.74
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		8 514 430.90	1.74
8 514 431	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	8 514 430.90	1.74
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		11 707 342.49	2.41
5 321 519	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	5 321 519.31	1.09
6 385 823	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	6 385 823.18	1.32
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		8 514 430.91	1.75
8 514 431	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	8 514 430.91	1.75
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		4 261 443.64	0.87
4 257 215	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	4 261 443.64	0.87

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	USD	
Term Deposits/Dépôts à terme				43 636 458.38	8.94
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	21 286 077.26	4.36
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.752	17 028 861.81	3.49
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	5 321 519.31	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Sub-Fund Receives	Sub-Fund Pays	Counterparty	Currency	Notional	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Compartiment reçoit	Compartiment paie	Contrepartie	Devise	Nominal	Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% de l'actif net
Excess Return Swap/Excess Return Swap					(20 712 387.65)	(4.24)%
Performance of LOIM Commodity Index	0.15%*Notional Quantity multiplied by fixed rate Act Days divided by 360. Maturity date : 14/01/2019	BNP Paribas S.A. Paris	USD	451 109 297.31	(18 114 786.59)	(3.71%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Commodity		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
LOIMDRLA Index		Aluminum	USD	6.42%		
LOIMDRCO Index		Brent	USD	6.00%		
LOIMDRCC Index		Cocoa	USD	4.30%		
LOIMDRKC Index		Coffee	USD	4.93%		
LOIMDRLP Index		Copper	USD	6.98%		
LOIMDRC Index		Corn	USD	0.00%		
LOIMDRCT Index		Cotton	USD	6.44%		
LOIMDRCL Index		Crude Oil	USD	6.00%		
LOIMDRQS Index		Gasoil	USD	6.31%		
LOIMDRXB Index		Gasoline	USD	4.19%		
LOIMDRGC Index		Gold	USD	10.00%		
LOIMDRHO Index		Heating Oil	USD	6.38%		
LOIMDR LH Index		Lean Hogs	USD	2.21%		
LOIMDRLC Index		Live Cattle	USD	5.30%		
LOIMDRNG Index		Natural Gas	USD	4.54%		
LOIMDR LN Index		Nickel	USD	4.23%		
LOIMDRS I Index		Silver	USD	6.42%		
LOIMDRS Index		Soybean	USD	0.00%		
LOIMDRSB Index		Sugar	USD	3.80%		
LOIMDRW Index		Wheat	USD	0.00%		
LOIMDR LX Index		Zinc	USD	5.55%		
Performance of LOIM Commodity 2 Index	0.03%*Notional Quantity multiplied by Elapsed Fee Days divided by 360. Maturity date : 26/04/2019	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	USD	60 000 000.00	(2 597 601.06)	(0.53%)
Underlying Futures Contracts of LOIM Commodity 2 Index		Underlying	Currency	Weight of the Index		
Contrats Futures sous-jacents de l'Indice LOIM Commodity 2		Sous jacents	Devise	Poids de l'indice USD		
SGCOLM5E Index		Aluminum	USD	6.42%		
SGCOLO3E Index		Brent	USD	6.00%		
SGCOLM3E Index		Cocoa	USD	4.30%		
SGCOLM1E Index		Coffee	USD	4.93%		
SGCOLM4E Index		Copper	USD	6.98%		
SGCOLM2E Index		Cotton	USD	6.44%		
SGCOLO1E Index		Crude Oil	USD	6.00%		
SGCOLO5E Index		Gasoil	USD	6.31%		
SGCOLO6E Index		Gasoline	USD	4.19%		
SGCOLM9E Index		Gold	USD	10.00%		
SGCOLO4E Index		Heating Oil	USD	6.38%		

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

SGCOLO8E Index	Lean Hogs	USD	2.21%
SGCOLO7E Index	Live Cattle	USD	5.30%
SGCOLO2E Index	Natural Gas	USD	4.54%
SGCOLM7E Index	Nickel	USD	4.23%
SGCOLM8E Index	Silver	USD	6.42%
SGCOLO9E Index	Sugar	USD	3.80%
SGCOLM6E Index	Zinc	USD	5.55%

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> USD	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(1 189 845.91)	(0.24)
EUR	63 821 692.54	Caceis Bank	15/10/2018	USD	74 629 910.23	(425 545.19)	(0.08)
CHF	63 994 663.05	Caceis Bank	15/10/2018	USD	66 408 727.71	(817 695.83)	(0.16)
USD	1 382 843.59	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	1 181 694.90	8 899.47	0.00
USD	896 162.26	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	860 901.99	13 769.53	0.00
GBP	760 528.16	Caceis Bank	15/10/2018	USD	995 688.41	(3 308.54)	0.00
USD	12 401.76	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	9 419.75	110.28	0.00
USD	7 399 974.91	Nomura	16/10/2018	EUR	6 385 823.18	(25 251.54)	(0.01)
USD	5 986 407.82	Nomura	22/10/2018	EUR	5 108 658.54	42 359.84	0.01
USD	3 332 161.99	UBS	26/11/2018	CAD	4 301 447.92	351.43	0.00
USD	2 500 462.72	Nomura	30/11/2018	EUR	2 128 607.73	16 464.64	0.00

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

LO Funds – US Responsible Equity Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

* formerly · anciennement US Equity Factor Enhanced

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 159 079 525.49)	(2)	169 384 658.97
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		294 710.08
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		864 983.65
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		109 255.11
		170 653 607.81
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		688 278.45
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		189 094.30
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	51 670.47
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		29 078.90
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	139 142.01
		1 097 264.13
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		169 556 343.68

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		171 710 083.18
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 887 548.54
Bank interest/Intérêts bancaires		5 327.38
		5 892 875.92
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	647 768.31
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 859.76
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		2 424.29
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	355 634.76
		1 010 687.12
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 882 188.80
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		10 316 975.13
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(648 034.83)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(253 372.14)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		14 297 756.96
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		1 683 208.07
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		369 342.89
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		16 350 307.92
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(18 504 047.42)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		169 556 343.68

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	77 095.6150	0.0000	(1 266.0360)	75 829.5790
N - USD - Capitalisation	7 913 724.1790	3 304 138.4800	(4 467 410.6290)	6 750 452.0300
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 329.0000	45 910.0000	(55 149.0000)	51 090.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	554 095.0000	303 327.6860	(265 179.0000)	592 243.6860
N - JPY - Hedged - Capitalisation	26 084.1420	9 096.0000	(22 059.0000)	13 121.1420
I - USD - Capitalisation	1 373 415.5740	593 340.6750	(715 989.5590)	1 250 766.6900
I - JPY - Hedged - Capitalisation	150 278.0150	0.0000	(140 200.0000)	10 078.0150
S - USD - Capitalisation	1 371 290.8560	1 756 390.8130	(160 387.0000)	2 967 294.6690
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 142 252.0000	479 724.0000	(988 299.0000)	633 677.0000
M - USD - Capitalisation	176 905.8570	4 091.0000	(113 287.0060)	67 709.8510
M - USD - Distribution	0.0000	9 455.9030	(5 135.0000)	4 320.9030
M - EUR - Hedged - Capitalisation	38 502.0870	15 189.7480	(35 514.0000)	18 177.8350
M - GBP - Hedged - Capitalisation	2 000.0000	2 000.0000	0.0000	4 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	997 325.66	922 688.81	778 239.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1522	11.9681	10.8332
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 160 507.02	95 605 931.92	107 103 331.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3562	12.0810	10.8700
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	551 511.48	607 925.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7949	10.0768	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 139 965.51	6 213 498.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0558	11.2138	0.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	145 074 199	266 729 425	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11 057	10 226	0

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 712 836.05	16 592 946.81	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3621	12.0815	0.0000
I - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	111 479 217	1 536 799 991	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11 062	10 226	0
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 346 306.96	16 756 027.71	47 287 919.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5970	12.2192	10.9230
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 699 117.71	12 825 316.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1499	11.2281	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	900 677.36	2 131 730.87	1 317 416.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3020	12.0501	10.8584
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 476.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3020	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	218 753.98	431 624.33	30 814.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0341	11.2104	10.2714
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 322.25	24 136.00	136 748.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0806	12.0680	10.9750

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			169 384 658.97	99.90
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>			169 384 658.97	99.90
EQUITIES/ACTIONS			169 384 658.97	99.90
	IRELAND/IRLANDE		2 175 376.90	1.28
18 416	PERRIGO COMPANY PLC	USD	1 303 852.80	0.77
18 406	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	USD	871 524.10	0.51
	SWITZERLAND/SUISSE		1 633 916.25	0.96
23 325	GARMIN	USD	1 633 916.25	0.96
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 301 877.00	0.77
12 700	LYONDELLBASELL -A-	USD	1 301 877.00	0.77
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 658 750.00	0.98
53 080	TECHNIPFMC USD	USD	1 658 750.00	0.98
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		162 614 738.82	95.91
65 537	AES CORP	USD	917 518.00	0.54
11 240	AETNA INC	USD	2 280 034.00	1.34
45 382	AFLAC INC	USD	2 136 130.74	1.26
18 562	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	1 357 810.30	0.80
22 305	ALLSTATE CORP	USD	2 201 503.50	1.30
9 741	AMGEN INC	USD	2 019 211.89	1.19
9 185	ANDEAVOR	USD	1 409 897.50	0.83
8 663	ANTHEM	USD	2 374 095.15	1.40
16 835	ASSURANT INC	USD	1 817 338.25	1.07
104 827	AT AND T INC	USD	3 520 090.66	2.08
17 931	AVERY DENNISON CORP	USD	1 942 823.85	1.15
14 206	BEST BUY CO	USD	1 127 388.16	0.66
4 786	BIOGEN IDEC INC	USD	1 690 941.66	1.00
21 702	BORG WARNER	USD	928 411.56	0.55
65 483	CA INC	USD	2 891 074.45	1.71
50 048	CBRE GROUP	USD	2 207 116.80	1.30
90 123	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	5 350 602.51	3.16
10 949	CIGNA CORP	USD	2 280 129.25	1.34
20 710	CITRIX SYSTEMS	USD	2 302 123.60	1.36
35 589	CLOROX CO	USD	5 352 941.49	3.16
27 811	COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A-	USD	2 145 618.65	1.27
12 448	COMERICA INC	USD	1 122 809.60	0.66
24 216	CONAGRA BRANDS INC	USD	822 617.52	0.49
13 188	CUMMINS - REGISTERED	USD	1 926 371.16	1.14
7 609	DELTA AIR LINES	USD	440 028.47	0.26
19 027	DISCOVER FINANCIAL SERVICES - SHS WI	USD	1 454 614.15	0.86
26 928	DOVER CORP	USD	2 383 935.84	1.41
9 121	DXC TECHNOLOGY WI	USD	852 995.92	0.50
12 905	ENTERGY CORP	USD	1 046 982.65	0.62
24 798	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	3 603 645.36	2.13
22 838	EXELON CORP	USD	997 107.08	0.59
32 378	EXPEDITORS INTERNATIONAL OF WASHINGTON	USD	2 380 754.34	1.40
22 612	EXPRESS SCRIPTS	USD	2 148 366.12	1.27
40 264	FASTENAL CO	USD	2 336 117.28	1.38
45 536	FIFTH THIRD BANCORP	USD	1 271 365.12	0.75
15 062	FMC CORP	USD	1 313 105.16	0.77
120 489	FORD MOTOR	USD	1 114 523.25	0.66

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
28 843	GAP INC	USD	832 120.55	0.49
32 201	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	1 608 761.96	0.95
16 037	HASBRO INC	USD	1 685 809.44	0.99
19 374	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	2 695 310.88	1.59
23 051	HORMEL FOODS CORP	USD	908 209.40	0.54
5 737	HUMANA INC	USD	1 942 089.24	1.15
36 670	INTEL CORP	USD	1 734 124.30	1.02
56 722	INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES INC	USD	1 297 232.14	0.77
5 962	IPG PHOTONICS CORP	USD	930 489.34	0.55
7 168	J.M. SMUCKER CO SHS/WHEN ISSUED	USD	735 508.48	0.43
18 098	KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC	USD	2 050 141.44	1.21
27 080	KEURIG DR PEPPR --- REGISTERED SHS	USD	627 443.60	0.37
158 158	KIMCO REALTY	USD	2 647 564.92	1.56
6 904	LAM RESEARCH CORP	USD	1 047 336.80	0.62
23 377	MACYS	USD	811 883.21	0.48
36 913	MARATHON OIL CORP	USD	859 334.64	0.51
9 688	MCKESSON CORP	USD	1 285 113.20	0.76
19 166	MICRON TECHNOLOGY	USD	866 878.18	0.51
44 040	MOSAIC	USD	1 430 419.20	0.84
11 887	MSCI	USD	2 108 872.67	1.24
24 364	NETAPP	USD	2 092 623.96	1.23
29 049	NEWFIELD EXPLORATION CO	USD	837 482.67	0.49
28 505	NEWMONT MINING CORP	USD	860 851.00	0.51
21 548	NORDSTROM INC	USD	1 288 785.88	0.76
20 982	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1 724 090.94	1.02
27 173	OMNICOM GROUP INC	USD	1 848 307.46	1.09
14 350	PHILLIPS 66	USD	1 617 532.00	0.95
33 455	PROGRESSIVE CORP	USD	2 376 643.20	1.40
44 451	PROLOGIS	USD	3 013 333.29	1.78
19 064	PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GROUP INC	USD	1 006 388.56	0.59
8 202	PVH CORP	USD	1 184 368.80	0.70
8 782	RALPH LAUREN -A-	USD	1 207 964.10	0.71
54 353	RANGE RESOURCES CORP	USD	923 457.47	0.54
48 893	REGENCY CENTERS	USD	3 161 910.31	1.86
18 012	RESMED	USD	2 077 504.08	1.23
18 009	ROSS STORES INC	USD	1 784 691.90	1.05
15 614	SNAP ON INC	USD	2 866 730.40	1.69
17 625	STANLEY BLCK DECK	USD	2 581 005.00	1.52
14 468	STATE STREET CORP	USD	1 212 129.04	0.71
14 097	T ROWE PRICE GROUP INC	USD	1 539 110.46	0.91
21 264	TJX COS INC	USD	2 381 993.28	1.40
14 255	TRACTOR SUPPLY CO	USD	1 295 494.40	0.76
10 193	TYSON FOODS INC -A-	USD	606 789.29	0.36
7 598	UNITED RENTALS INC	USD	1 243 032.80	0.73
35 090	UNUM SHS	USD	1 370 966.30	0.81
15 555	VARIAN MEDICAL SYTEMS	USD	1 741 071.15	1.03
18 382	VF REGISTERED	USD	1 717 797.90	1.01
50 618	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	3 690 052.20	2.18
10 569	WATERS CORP	USD	2 057 572.92	1.21
43 641	WELLTOWER INC	USD	2 806 989.12	1.66
69 524	WEYERHAEUSER CO	USD	2 243 539.48	1.32
5 596	WW GRAINGER INC	USD	2 000 066.36	1.18
58 959	XEROX - REGISTERED	USD	1 590 713.82	0.94
14 634	ZOHL'S CORP	USD	1 090 964.70	0.64

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(139 142.01)	(0.08)
USD	53 586.74	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	51 884.90	407.12	0.00
CHF	603 604.08	Caceis Bank	15/10/2018	USD	626 380.62	(7 719.43)	0.00
USD	244 040.14	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	27 396 353.00	2 610.18	0.00
USD	758.84	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	581.65	(0.13)	0.00
USD	709 596.75	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	606 649.83	4 251.75	0.00
JPY	283 583 166.00	Caceis Bank	15/10/2018	USD	2 534 853.58	(35 805.55)	(0.02)
GBP	52 761.49	Caceis Bank	15/10/2018	USD	69 070.99	(224.84)	0.00
EUR	15 642 447.17	Caceis Bank	15/10/2018	USD	18 289 860.68	(102 661.11)	(0.06)

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

LO Funds – Emerging Responsible Equity Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

* formerly · anciennement Emerging Equity Factor Enhanced

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 48 553 971.93)	(2)	46 837 899.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		59 759.50
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		37.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		128 569.00
		47 026 265.84
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		125 138.57
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	25 270.05
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 369.24
		159 777.86
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		46 866 487.98

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		64 268 799.10
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 599 721.36
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 733.81
Bank interest/Intérêts bancaires		2 853.82
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	5 005.87
Other income/Autres revenus		721 614.80
		2 330 929.66
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	263 647.36
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	133 867.24
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 137.80
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	157 002.07
		557 654.47
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 773 275.19
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		5 682 646.24
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		136 820.37
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(88.78)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		7 592 653.02
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(7 958 386.73)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(365 733.71)
Dividend paid/Dividende payé		(86 600.27)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(16 949 977.14)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		46 866 487.98

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	1 099 183.7780	25 000.0000	(148 770.0570)	975 413.7210
P - USD - Distribution	1 021 606.9450	27 880.1510	(302 642.7110)	746 844.3850
P - EUR - Capitalisation	839 581.1430	6 977.0990	(349 383.8830)	497 174.3590
P - EUR - Distribution	37 983.2910	0.0000	0.0000	37 983.2910
R - USD - Capitalisation	6 439.7940	0.0000	(6 439.7940)	0.0000
R - EUR - Capitalisation	11 189.6690	222.3920	(9 052.0670)	2 359.9940
N - USD - Capitalisation	1 600 619.3080	248 434.7400	(1 562 761.8100)	286 292.2380
N - EUR - Capitalisation	258 169.7910	168 463.9050	(197 467.9790)	229 165.7170
I - USD - Capitalisation	1 160 053.0390	273 682.5540	(760 727.0000)	673 008.5930
S - USD - Capitalisation	1 274 364.7970	1 113 843.7250	(469 838.4520)	1 918 370.0700
S - EUR - Capitalisation	289 011.5820	0.0000	(136 033.0000)	152 978.5820
M - USD - Capitalisation	186 831.6820	134 668.9280	(54 597.3400)	266 903.2700
M - USD - Distribution	12 028.0000	9 893.0000	(10 531.0000)	11 390.0000
M - EUR - Capitalisation	85 982.4240	19 913.1120	(26 692.8570)	79 202.6790
M - EUR - Distribution	1 938.1320	0.0000	0.0000	1 938.1320

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 884 770.90	7 955 010.40	8 230 044.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.0583	7.2372	6.3820
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 670 827.95	6 631 501.33	6 455 893.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.2541	6.4912	5.7764
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.05	0.05
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 322 597.81	7 353 550.41	8 225 999.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6943	8.7586	8.1249
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	291 531.80	297 076.42	286 014.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6753	7.8212	7.3244
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.07	0.06

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 245.31	67 547.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	6.8706	6.1141
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 598.49	89 628.07	121 473.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.8807	8.0099	7.4983
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 202 631.23	12 531 950.05	89 567 757.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6936	7.8294	6.8533
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 110 751.25	2 377 491.66	3 823 788.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2106	9.2090	8.4798
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 180 143.33	9 082 903.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.6970	7.8297	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 525 853.04	10 412 147.86	23 966 463.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0933	8.1705	7.0934
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 464 581.41	2 744 415.56	12 212 824.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5738	9.4959	8.6725
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 951 332.92	1 392 377.47	3 661 915.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3110	7.4526	6.5336
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	71 469.27	78 233.70	377 017.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.2747	6.5043	5.7962
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.11	0.09	0.08

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	713 266.64	775 494.87	1 375 224.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0056	9.0192	8.3179
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 926.86	15 218.34	216 717.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.7017	7.8521	7.3499
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.14	0.11	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			46 837 899.88	99.94
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>			46 313 556.14	98.82
EQUITIES/ACTIONS			46 291 386.33	98.77
BERMUDA/BERMUDES			1 452 458.73	3.10
700 000	COSCO SHIPPING	HKD	770 231.06	1.64
625	CREDICORP	USD	139 425.00	0.30
81 000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	HKD	219 970.17	0.47
28 000	HANERGY THIN - FV, refer to/voir la note 2	HKD	0.00	0.00
149 000	NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LTD	HKD	161 092.92	0.34
791 000	SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS GROUP LTD	HKD	161 739.58	0.35
BRAZIL/BRÉSIL			2 919 543.68	6.23
16 661	ATACADAO SA	BRL	61 786.43	0.13
3 300	BRASKEM SA PREF SHS -A-	BRL	48 290.44	0.10
15 300	B3 - REGISTERED SHS	BRL	89 648.75	0.19
25 769	CEMIG PREF (CIA ENERG.MINAS GERAIS)	BRL	46 200.59	0.10
6 800	COSAN SA INDUSTRIA	BRL	55 185.49	0.12
30 500	EMBRAER	BRL	151 446.60	0.32
23 700	ENERGIAS DO BRAZIL	BRL	75 902.46	0.16
11 700	ENGIE BRASIL ENERGIA SA (BRL)	BRL	103 945.68	0.22
2 300	EQUATORIAL ENERGIA SA	BRL	33 092.56	0.07
7 000	FIBRIA	BRL	132 372.26	0.28
16 600	HYPERA SA	BRL	118 548.10	0.25
19 117	ITAUSA INVESTIMENTOS ITAU SA-PREF	BRL	48 347.95	0.10
11 350	KLABIN SA UNIT	BRL	56 528.52	0.12
27 600	KROTON EDUCACIONAL SA	BRL	78 786.34	0.17
19 220	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	109 489.32	0.23
17 560	LOJAS RENNER	BRL	136 308.57	0.29
12 700	M. DIAS BRANCO SA	BRL	125 264.11	0.27
10 200	NATURA COSMETICO SA	BRL	72 485.23	0.15
46 100	ODONTOPREV - SHS	BRL	147 872.37	0.32
14 000	PORTO SEGURO SA	BRL	207 848.29	0.44
16 600	QUALICORP SA	BRL	68 501.84	0.15
1 800	RAIA DROGASIL SA	BRL	32 645.85	0.07
17 900	SABESP	BRL	105 734.80	0.23
32 118	SUL AMERICA CDAC OF 1 SH+2 PFD SHS	BRL	209 102.30	0.45
16 759	SUZANO PAPEL E CELULOSE SA	BRL	201 766.72	0.43
15 100	TELEF BRASIL PFD SHS	BRL	148 217.67	0.32
49 029	TIM PARTICIPACOES	BRL	144 008.46	0.31
3 400	ULTRAPAR	BRL	31 781.46	0.07
15 860	WEG SA	BRL	78 434.52	0.17
CAYMAN ISLANDS//LES CAÏMANS			2 796 325.95	5.97
85 000	ANTA SPORTS PRODUCTS	HKD	407 895.30	0.87
32 100	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	112 491.34	0.24
136 000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	HKD	189 098.31	0.40
164 000	CHINA STATE CONSTRUCTION INTL HLDG LTD	HKD	173 328.19	0.37
1 682 000	GCL POLY ENERGY HOLDINGS LTD	HKD	118 224.78	0.25
110 000	GEELY AUTOMOBILE	HKD	219 299.24	0.47
33 500	HENGAN INTL GROUP	HKD	309 102.02	0.66
4 093	MOMO -A- ADR	USD	179 273.40	0.38
59 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	757 016.87	1.62
332 500	SOHO CHINA	HKD	129 176.96	0.28
2 122	YY INC -A- SPONS ADR REPR 20 SHS -A-	USD	158 980.24	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	ZHEN DING TEH	TWD	42 439.30	0.09
	CHILE/CHILI		602 988.85	1.29
197 044	AGUAS ANDINAS SA -A-	CLP	108 759.56	0.24
557 528	BANCO SANTANDER -CHILE	CLP	44 485.59	0.09
314 554	COLBUN SA	CLP	67 717.81	0.14
1 254	CREDITO	CLP	84 582.26	0.18
23 724	EMBOTELLADORA ANDINA PFD -B-	CLP	92 086.95	0.20
19 237	EMPRESAS CMPC	CLP	77 426.30	0.17
89 435	ENDESA	CLP	62 573.31	0.13
650 808	ENERSIS CHILE	CLP	65 357.07	0.14
	CHINA/CHINE		7 074 290.21	15.09
879 000	AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	HKD	431 360.06	0.92
19 000	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	114 729.54	0.24
362 000	BEIJING CAP. INTERNATIONAL AIRPORT -H-	HKD	439 955.67	0.94
1 030 000	CHINA CITIC BANK CORPORATION -H-	HKD	659 469.61	1.41
744 000	CHINA COMMUNICATION SERVICES CORP -H-	HKD	685 532.48	1.46
420 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	367 134.52	0.78
120 000	CHINA MERCHANT BANK -H-	HKD	487 672.43	1.04
264 000	CHINA NATIONAL BUILDING MATERIAL CO -H-	HKD	234 481.49	0.50
599 000	CHONGQING RURAL -H-	HKD	327 635.10	0.70
228 500	GREAT WALL MOTOR CO-H-	HKD	145 715.78	0.31
812 000	HUANENG RENEWABLES -H-	HKD	241 786.35	0.52
332 000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD -H-	HKD	425 982.38	0.91
25 000	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	253 996.06	0.54
240 000	SHANDONG WEIGAO GRP -H-	HKD	237 088.54	0.51
76 500	SHANGAI FOSUN PHARMACEUTICAL H	HKD	301 603.54	0.64
306 346	SHANGHAI LUJIAZUI FIN. TRADE ZONE DEV.B	USD	419 694.02	0.90
197 400	SHANGHAI PHARMACEUTICAL LTD -H-	HKD	493 441.68	1.05
40 000	TRAVELSKY TECHNOLOGY -H-	HKD	104 026.56	0.22
330 000	ZHEJIANG EXPRESSWAY -H-	HKD	274 545.77	0.59
75 000	ZHUZHOU CRRC -H-	HKD	428 438.63	0.91
	COLOMBIA/COLOMBIE		197 209.70	0.42
6 273	BANCOLOMBIA SA PFD SHS	COP	66 122.97	0.14
6 808	GRUPO INVERSION PFD SHS	COP	77 952.71	0.17
4 539	SURAMERICANA DE INVERSIONES SA	COP	53 134.02	0.11
	CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		70 395.37	0.15
6 033	TELEFONICA CZECH REPUBLIC	CZK	70 395.37	0.15
	GREECE/GRÈCE		128 970.15	0.28
1 117	FOLLI FOLLIE S.A. - FV, refer to/voir la note 2	EUR	0.00	0.00
4 869	JUMBO SA REG.SHS	EUR	72 388.40	0.16
3 131	PIRAEUS BANK	EUR	6 836.91	0.01
2 006	TITAN CEMENT REG.	EUR	49 744.84	0.11
	HONG KONG/HONG-KONG		2 624 952.43	5.60
98 000	BRILLIANCE CHINA AUTO HLDGS	HKD	158 554.88	0.34
134 500	BYD ELECTRONIC -RC-	HKD	198 013.41	0.42
110 000	CHINA EVERBRIGHT INTERNATIONAL	HKD	95 029.67	0.20
138 000	CHINA MERCHANTS HLDGS (INTL) CO LTD -RC-	HKD	264 186.57	0.56
116 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	363 198.38	0.77
550 000	CN JINMAO HOLDINGS	HKD	250 226.05	0.53
256 000	CSPC PHARMACEUTICAL	HKD	543 739.42	1.17
559 000	FAR EAST HORIZON LTD	HKD	532 215.99	1.14
498 500	SINO-OCEAN GP SHS	HKD	219 788.06	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	HUNGARY/HONGRIE		81 961.22	0.17
7 245	MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC-A-	HUF	78 050.99	0.16
209	RICHTER GEDEON	HUF	3 910.23	0.01
	INDIA/INDE		4 113 044.30	8.78
1 556	ACC LTD	INR	33 321.23	0.07
33 801	ASHOK LEYLAND -DEMATERIALISED-	INR	55 534.53	0.12
4 355	AUROBINDO PHARMA	INR	44 724.50	0.10
4 902	BAJAJ AUTO LTD	INR	181 733.72	0.39
3 447	BAJAJ FINANCE LTD	INR	103 091.39	0.22
1 367	BAJAJ FINSERV	INR	113 263.54	0.24
16 066	BHARAT FORGE LTD DEMATERIALISED	INR	133 222.11	0.28
16 293	BHARTI AIRTEL LTD	INR	76 093.17	0.16
8 393	BHARTI INFRATEL LTD	INR	30 444.74	0.06
23 443	CADILA HEALTHCARE	INR	124 814.79	0.27
15 862	CONTAINER -REGISTERED SHS	INR	136 661.75	0.29
48 811	DABUR INDIA LTD	INR	287 452.23	0.61
12 067	GLENMARK PHARMACEUTICALS	INR	105 230.41	0.22
9 654	GODREJ CONSUMER	INR	102 366.48	0.22
6 699	HAVELLS INDIA LTD	INR	54 939.37	0.12
17 494	HCL TECHNOLOGIES	INR	262 518.55	0.56
3 833	HERO HONDA MOTORS LTD	INR	155 099.26	0.33
20 862	HINDALCO INDUSTRIES LTD	INR	66 091.29	0.14
12 277	HINDUSTAN PETROLEUM (DEMATERIALISED)	INR	42 585.89	0.09
11 470	HINDUSTAN UNILEVER	INR	254 495.03	0.54
4 576	INDIABULLS HOUSING FINANCE LTD	INR	54 089.46	0.12
29 588	INFOSYS TECHNOLOGIES	INR	297 982.01	0.65
6 605	LIC HOUSING FINANCE LTD	INR	38 031.82	0.08
16 950	MAHINDRA AND MAHINDRA FINANCIAL SERVICE	INR	93 576.89	0.20
8 352	MAHINDRA&MAHINDRA	INR	99 195.10	0.21
48 203	MARICO LTD	INR	221 465.12	0.47
74 442	POWER FINANCE	INR	78 149.20	0.17
8 839	RELIANCE INDUSTRIES	INR	153 386.92	0.33
5 294	SHIRAM TRANSPORT FIN	INR	84 054.74	0.18
2 393	TATA STEEL	INR	19 187.90	0.04
15 583	TECH MAHINDRA LTD	INR	160 258.30	0.34
12 714	TITAN INDUSTRIES LTD	INR	141 293.92	0.30
2 984	UPL LTD	INR	27 345.44	0.06
284 192	VEDANTA 7.5% PERF. SHS 2015 RED	INR	40 615.65	0.09
46 444	WIPRO	INR	207 585.23	0.44
13 082	YES BANK LTD	INR	33 142.62	0.07
	INDONESIA/INDONÉSIE		850 655.39	1.82
322 000	AKR CORPORINDO	IDR	79 303.38	0.17
139 000	BANK DANAMON INDONESIA SERIES -A-	IDR	67 160.99	0.14
121 400	BANK NEGARA INDONESIA	IDR	60 286.51	0.13
581 800	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	122 985.54	0.26
33 000	CHAROEN POKPHAND	IDR	11 238.80	0.02
26 700	INDOCEMENT TUNGAL PRAKARSA	IDR	33 147.65	0.07
329 500	JASA MARGA -B-	IDR	98 839.99	0.21
123 900	SEMEN GRESIK (PERSERO) TBK	IDR	82 522.35	0.18
512 100	SURYA CITRA MEDIA	IDR	64 435.59	0.14
275 900	TOWER B INFRA	IDR	104 146.34	0.22
760 400	WASKITA KARYA	IDR	86 748.26	0.19
215 100	XL AXIATA	IDR	39 839.99	0.09
	ISLE OF MAN/ILE DE MAN		88 689.45	0.19
9 764	NEPI ROCKCASTLE PLC	ZAR	88 689.45	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		210 630.32	0.45
1 144 560	C HUARONG A MGT-H- UNITARY 144A/REGS	HKD	210 630.32	0.45
	MALAYSIA/MALAISIE		1 109 979.22	2.37
30 800	AIRASIA BHD	MYR	23 517.79	0.05
158 500	ALLIANCE BK RG	MYR	160 090.00	0.34
84 200	CIMB GROUP HOLDINGS BHD	MYR	122 277.12	0.26
40 900	GENTING MALAYSIA BHD	MYR	49 315.39	0.11
102 400	HARTALEGA HOLDINGS BHD	MYR	163 801.02	0.34
22 600	HONG LEONG BANK BHD	MYR	112 386.06	0.24
12 600	HONG LEONG CREDIT BHD	MYR	58 760.64	0.13
110 700	IJM CORP	MYR	48 148.06	0.10
267 900	IOI PROPERTIES GROUP BHD	MYR	108 105.51	0.23
153 600	TELEKOM MALAYSIA	MYR	119 510.41	0.26
156 900	WESTPORTS HOLDINGS BHD	MYR	144 067.22	0.31
	MEXICO/MEXIQUE		1 605 745.08	3.43
30 200	ARCA CONTINENT	MXN	195 226.06	0.42
7 800	ASUR -B-	MXN	159 606.29	0.34
118 885	FIBRO UNO	MXN	156 464.23	0.33
7 600	FOMENTO ECONOMICO UNITS 1 SH-B- 4 SHS-D-	MXN	75 263.44	0.16
152 800	GENTERA	MXN	155 176.06	0.33
6 400	GRUMA SHS-B-	MXN	81 882.32	0.17
16 200	GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	MXN	177 237.08	0.38
27 600	GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	MXN	199 702.39	0.44
55 700	GRUPO FINANCIERO INBURSA SAB DE CV -O-	MXN	87 455.60	0.19
13 700	GRUPO LALA SAB DE CV -I- SERIE -B-	MXN	15 678.72	0.03
36 100	IENOVA	MXN	179 522.89	0.38
35 600	MEXICHEM SHS	MXN	122 530.00	0.26
	PERU/PÉROU		69 450.39	0.15
5 179	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	69 450.39	0.15
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		431 012.07	0.92
1 770	AYALA CORP	PHP	30 400.89	0.06
53 400	BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	PHP	82 328.70	0.18
8 910	BDO UNIBANK INC	PHP	19 756.02	0.04
2 080	GLOBE TELECOM	PHP	84 693.68	0.19
2 122	GT CAPITAL	PHP	32 205.07	0.07
11 560	INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SERVICE	PHP	20 133.18	0.04
341 000	MEGAWORLD - SHS	PHP	27 769.76	0.06
433 000	METRO PACIFIC INVESTMENTS CORP	PHP	38 066.81	0.08
11 710	METROBANK AND TRUST	PHP	14 521.01	0.03
19 590	SECURITY BANK CORP	PHP	55 836.75	0.12
9 460	UNIVERSAL ROBINA CORP	PHP	25 300.20	0.05
	POLAND/POLOGNE		615 051.19	1.31
64 147	BANK MILLENIUM SA	PLN	160 970.55	0.34
5 754	GRUPA LOTOS SA	PLN	117 198.61	0.25
764	NG2 SA	PLN	45 597.85	0.10
58 526	ORANGE POLSKA	PLN	70 495.30	0.15
3 712	PKO BANK POLSKI SA	PLN	43 200.98	0.09
14 228	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLN	153 236.67	0.33
50 713	TAURON POLSKA ENERGIA S.A	PLN	24 351.23	0.05
	QATAR/QATAR		207 628.28	0.44
11 273	BARWA REAL ESTATE	QAR	109 526.01	0.23
7 885	DOHA BANK	QAR	45 471.67	0.10
2 778	OOREDOO TELECOM	QAR	52 630.60	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			1 670 044.33	3.56
266 358	ALROSA CJSC	USD	434 298.02	0.93
12 444	AO TATNEFT	USD	158 725.24	0.34
3 551	LUKOIL ADR REP 1 SH	USD	272 361.70	0.58
40 650	NOVOLIPETSK STEEL	RUB	110 414.99	0.24
79 623	SBERBANK	USD	247 178.20	0.53
107 987	SURGUTNEFTEGAZ JSC ADR -REPR.10SHS	USD	447 066.18	0.94
SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD			2 649 637.93	5.65
6 114	ABSA GRP --- REGISTERED SHS	ZAR	65 619.35	0.14
3 906	BID CORPORATION LIMITED	ZAR	81 403.37	0.17
12 605	BIDVEST GROUP	ZAR	164 786.07	0.35
16 361	DISCOVERY LIMITED	ZAR	196 546.21	0.42
2 758	FORTRESS REIT B	ZAR	2 968.25	0.01
20 932	GOLD FIELDS	ZAR	50 335.99	0.11
59 240	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	ZAR	97 245.65	0.21
24 226	HYPROP INVESTMENT LIMITED	ZAR	158 011.73	0.34
4 173	IMPERIAL HOLDINGS LTD	ZAR	51 605.07	0.11
2 734	KUMBA IRON ORE	ZAR	62 009.09	0.13
6 485	LIBERTY HOLDINGS	ZAR	51 683.03	0.11
41 233	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	71 561.46	0.15
544	MONDI LTD	ZAR	14 934.68	0.03
5 132	MR.PRICE GROUP	ZAR	82 779.42	0.18
45 714	NETCARE LTD	ZAR	78 207.77	0.17
8 233	PIONEER FOODS GROUP LTD	ZAR	53 524.41	0.11
250 127	RED PROP	ZAR	177 106.38	0.38
4 119	REMGRO LTD	ZAR	57 413.59	0.12
6 897	RESILIENT REIT	ZAR	28 331.30	0.06
21 867	RMB HOLDINGS LTD	ZAR	122 305.51	0.26
47 546	RMI HOLDINGS	ZAR	129 723.81	0.28
6 404	SANLAM LTD	ZAR	35 800.46	0.08
10 646	SIBANYE GOLD	ZAR	6 447.23	0.01
48 090	TELKOM	ZAR	175 555.76	0.37
12 869	THE FOSCHINI GROUP LTD	ZAR	157 661.14	0.34
4 266	TIGER BRANDS LTD	ZAR	79 892.39	0.17
23 048	TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	ZAR	135 995.84	0.29
23 477	VODACOM GROUP	ZAR	208 918.89	0.44
14 626	WOOLWORTHS HOLDINGS	ZAR	51 264.08	0.11
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			7 278 296.87	15.52
36 320	BNK FINANCIAL GROUP INC	KRW	281 588.48	0.60
17 830	CHEIL WORLDWIDE	KRW	348 000.48	0.74
185	CJ CHEILJEDANG	KRW	55 620.92	0.12
2 691	DAELIM INDUSTRIAL CO	KRW	200 384.60	0.43
47 800	DAEWOO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO	KRW	255 105.72	0.54
5 703	DB INSURANCE RG REGISTERED SHS	KRW	374 287.52	0.81
31 380	DGB FINANCIAL GROUP LTD	KRW	287 137.28	0.61
4 520	DONGSUH	KRW	85 571.34	0.18
3 200	GS ENGINEERING & CONSTRUCTION	KRW	150 876.73	0.32
2 860	GS HOLDINGS CO LTD	KRW	142 065.37	0.30
4 426	HANKOOK TIRE CO LTD	KRW	199 903.19	0.43
6 690	HANON SYSTEMS	KRW	76 293.45	0.16
475	HANSSEM CO LTD	KRW	32 801.44	0.07
8 880	HYUNDAI FIRE MARINE INSURANCE CO LTD	KRW	335 826.94	0.72
2 054	HYUNDAI STEEL CO	KRW	104 621.15	0.22
3 547	HYUNDAI WIA CORP	KRW	135 420.75	0.29
9 660	KANGWON LAND	KRW	249 936.46	0.53
5 510	KB FINANCIAL GROUP INC	KRW	269 228.78	0.57

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
65	KCC CORP	KRW	19 864.78	0.04
6 138	KEPCO PLANT SERVICE ENGINEERING CO LTD	KRW	188 137.95	0.40
529	KOREA ZINC CO LTD	KRW	207 927.90	0.44
3 890	KT CORPORATION	KRW	105 732.26	0.23
802	LG CHEMICAL LTD PREF./ISSUE 01	KRW	147 494.26	0.31
1 225	LG ELECTRONICS INC	KRW	78 408.84	0.17
177	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	203 607.86	0.43
501	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE PREF./ISSUE01	KRW	363 131.87	0.78
1 907	LG INNOTEK	KRW	224 352.96	0.48
21 950	NH INVESTMENT SECURITIES CO.LTD.	KRW	282 970.50	0.60
901	OCI COMPANY LTD	KRW	89 348.67	0.19
1 288	SAMSUNG FIRE AND MARINE INSURANCE	KRW	329 765.18	0.70
3 530	SAMSUNG SECURITIES CO LTD	KRW	103 903.10	0.22
1 680	SHINHAN FINANCIAL GROUP	KRW	68 154.16	0.15
589	SHINSEGAE CO LTD	KRW	192 483.68	0.41
19 180	SK GLOBAL	KRW	95 100.30	0.20
2 910	SK HYNIX INC	KRW	191 770.13	0.41
654	SK INNOVATION	KRW	126 761.34	0.27
1 739	SK TELEKOM	KRW	442 098.75	0.95
4 710	STX PAN OCEAN	KRW	22 249.63	0.05
2 553	S1 CORP	KRW	210 362.15	0.45
	TAIWAN/TAIWAN		5 771 069.95	12.31
36 000	ASIA CEMENT	TWD	48 930.64	0.10
312 000	ASIA PACIFIC TELECOM CO LTD	TWD	71 018.20	0.15
232 000	AU OPTRONICS	TWD	98 018.48	0.21
6 000	CATCHER TECHNOLOGY	TWD	66 026.88	0.14
80 544	CHICONY ELECTRONICS	TWD	163 024.15	0.35
91 000	CHINA AIRLINES	TWD	27 568.52	0.06
580 000	CHINA DEVELOPMENT BANK FINANCIAL HDG CO	TWD	216 552.46	0.46
169 335	CHINA LIFE INSURANCE	TWD	170 261.08	0.36
70 400	CHUNGHWA TELECOM	TWD	253 627.08	0.54
182 000	COMPAL ELECTRONICS	TWD	112 956.41	0.24
205 459	E.SUN FINANCIAL HOLDING	TWD	151 740.67	0.32
48 609	EVA AIRWAYS CORP	TWD	23 641.41	0.05
59 850	EVERGREEN MARINE CORP	TWD	25 090.22	0.05
71 000	FAR EASTONE TELECOMMUNICATION CO LTD	TWD	169 285.59	0.36
19 044	FENG TAY ENTERPRISE	TWD	117 259.03	0.25
176 960	FIRST FINANCIAL HOLDING COMPANY	TWD	120 550.42	0.26
190 000	FORMOSA TAFFETE CO LTD	TWD	231 798.25	0.49
8 970	FOXCONN TECHNOLOGY CO LTD	TWD	21 886.63	0.05
40 600	HIGHWEALTH CONSTRUCTION CORP	TWD	64 357.87	0.14
283 000	INNOLUX DISPLAY	TWD	98 247.74	0.21
37 000	NANYA TECHNOLOGY CO LTD	TWD	70 405.75	0.15
7 000	NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	TWD	54 793.14	0.12
35 000	NOVATEK ELECTRONICS	TWD	173 091.31	0.37
12 000	PHISON ELECTRONICS	TWD	95 503.17	0.20
140 000	POU CHEN CORP	TWD	147 872.71	0.32
50 200	POWERTECH TECHNOLOGY INC	TWD	136 955.35	0.29
86 640	RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	TWD	101 443.63	0.22
76 000	RUENTEX INDUSTRIES LTD	TWD	151 088.90	0.32
181 577	SHIN KONG FINANCIAL HOLDING CO LTD	TWD	71 065.53	0.15
573 271	SINOPAC HOLDINGS	TWD	209 346.21	0.45
140 000	SYNNEX TECHNOLOGY INTERNATIONAL CORP	TWD	178 593.55	0.38
580 855	TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS	TWD	280 601.52	0.60
1 206 239	TAIWAN BUSINESS BANK	TWD	438 517.18	0.93
574 578	TAIWAN COOPERATIVE HOLDINGS	TWD	350 019.47	0.75
56 000	TAIWAN MOBILE	TWD	200 831.77	0.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
189 000	TECO EL.MACHINERY	TWD	137 108.95	0.29
89 000	UNI PRESIDENT ENTERPRISES CORP	TWD	232 315.72	0.50
148 000	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TWD	78 282.47	0.17
139 840	WPG HOLDING	TWD	173 580.48	0.37
451 000	YUANTA FINANCIAL	TWD	237 811.41	0.51
	THAILAND/THAÏLANDE		995 372.06	2.12
6 200	BANGKOK BANK PUBLIC CO UNITS-NVDR	THB	40 259.70	0.09
38 500	DELTA ELECTRONIC - UNITS NON VOTING	THB	83 035.63	0.18
74 800	INDORAMA VENTURES - FOREIGN REG	THB	136 462.44	0.29
41 081	INDORAMA VENTURES UNITS N.VTG DEP.REC	THB	74 946.70	0.16
490 800	IRPC (NON VOTING DEPOSITORY RECEIPT)	THB	103 198.41	0.22
400	KCE ELECTRONICS -REGISTERED SHS	THB	522.57	0.00
185 700	KRUNG THAI BANK PUBLIC NVTG DEPO CO LTD	THB	115 990.60	0.25
110 100	ROBINSON DEPT STORE N.VTG DEP RECEIPT	THB	240 013.66	0.50
3 100	SIAM CEMENT FOREIGN REGISTERED	THB	42 751.96	0.09
15 000	THAI OIL UNITS NON VTG DEP.RECEIPTS	THB	41 048.19	0.09
1 647 123	TMB BANK UNITS/NON VOTING DEPOS.RECEIPT	THB	117 142.20	0.25
	TURKEY/TURQUIE		284 220.68	0.61
18 989	AKBANK	TRY	21 873.97	0.05
38 295	EMLAK KONUT REIT	TRY	11 410.76	0.02
8 858	EREGLI DEMIR VE CELIK	TRY	16 264.12	0.03
13 742	TAV HAVALIMALARI HOLDING AS	TRY	71 554.35	0.16
6 049	TURK HAVA YOLLARI AO	TRY	19 222.46	0.04
21 037	TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRY	40 411.87	0.09
19 815	TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	TRY	25 431.26	0.05
23 183	TURKIYE HALK BANKA -SHS-	TRY	25 817.56	0.06
43 285	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI TAO	TRY	27 308.38	0.06
4 127	ULKER GIDA	TRY	11 630.83	0.02
42 483	YAPI VE KREDI BANKASI AS	TRY	13 295.12	0.03
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		391 762.53	0.84
90 665	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	AED	195 742.79	0.42
50 349	BANK ABU DHABI	AED	196 019.74	0.42
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		22 169.81	0.05
	INDIA/INDE		22 169.81	0.05
119 593	NTPC CV 8.49 15-25 25/03A	INR	22 169.81	0.05
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		524 343.74	1.12
	EQUITIES/ACTIONS		524 343.74	1.12
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		0.00	0.00
1 560 000	CHINA HUIZHAN DAIRY HOLDINGS CO LTD - FV, refer to/voir la note 2	HKD	0.00	0.00
	RUSSIA/RUSSIE		224 796.60	0.48
39 438	SURGUTNEFTEGAZ JSC PFD ADR 10 PFD SHS	USD	224 796.60	0.48
	THAILAND/THAÏLANDE		299 547.14	0.64
6 300	ADVANCED INFO SERV.UNITS NON VOTING D.R.	THB	39 155.80	0.08
9 065	BUMRUNGRAD HOSPITAL PUBLIC	THB	52 136.31	0.11
33 400	ENERGY ABSOLUTE NVDR	THB	49 831.42	0.11
13 300	KASIKORNBANK UNITS NVDR	THB	88 831.07	0.19
27 700	PTT GLOBAL CHEM NON VOT DEP RECEIPT	THB	69 592.54	0.15

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

LO Funds – Europe Responsible Equity Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

* formerly · anciennement Europe Equity Factor Enhanced

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 133 359 888.34)	(2)	134 392 759.98
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		931 411.16
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 872 246.34
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		104 526.51
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		96 324.25
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	201 022.55
		138 598 290.79
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		5 315.80
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		3 598 062.74
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	51 105.23
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		28 727.19
		3 683 210.96
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		134 915 079.83

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		146 950 880.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 913 331.02
Bank interest/Intérêts bancaires		461.84
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	48 511.43
		3 962 304.29
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	655 347.07
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 455.68
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		8 010.68
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	368 550.47
		1 033 363.90
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 928 940.39
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		6 110 856.30
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 147 696.84)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		3 976 964.33
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		11 869 064.18
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(5 344 112.87)
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		(116 684.60)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		6 408 266.71
Dividend paid/Dividende payé		(194 324.41)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(18 249 742.56)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		134 915 079.83

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	13 927.1380	19 442.1740	0.0000	33 369.3120
N - USD - Hedged - Capitalisation	4 548 408.0000	6 956 503.5590	(6 577 556.4960)	4 927 355.0630
N - CHF - Hedged - Capitalisation	51 749.0000	35 264.0000	(56 751.0000)	30 262.0000
N - EUR - Capitalisation	2 036 624.0840	3 284 160.6640	(4 744 035.5480)	576 749.2000
N - EUR - Distribution	0.0000	128 158.9500	(61 946.0000)	66 212.9500
N - JPY - Hedged - Capitalisation	22 892.0000	8 053.0000	(20 370.0000)	10 575.0000
I - EUR - Capitalisation	625 940.8060	266 743.5330	(465 090.1190)	427 594.2200
I - JPY - Hedged - Capitalisation	147 873.8840	0.0000	0.0000	147 873.8840
S - USD - Hedged - Capitalisation	480 075.8240	0.0000	0.0000	480 075.8240
S - EUR - Capitalisation	755 830.9080	1 035 878.5940	(533 884.0000)	1 257 825.5020
M - EUR - Capitalisation	1 854 620.2650	996 978.5920	(1 306 375.9370)	1 545 222.9200
M - EUR - Distribution	1 635 203.4160	416 266.3930	(728 926.0670)	1 322 543.7420
M - GBP - Hedged - Capitalisation	14 725.0000	3 471.0000	(2 368.0000)	15 828.0000
M - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	40 734.5300	(40 341.5300)	393.0000
M - JPY - Hedged - Distribution	0.0000	2 969.4670	(2 969.4670)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	401 731.27	165 007.13	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0389	11.8479	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 273 579.33	54 025 113.78	11 512 720.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4354	11.8778	9.7503
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	355 807.53	598 392.69	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7576	11.5634	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 008 286.84	24 209 292.14	24 876 843.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1514	11.8870	9.9013

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	804 578.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1514	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	112 934 027	238 314 217	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 679	10 410	0
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 198 142.71	7 440 845.13	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1567	11.8875	0.0000
I - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 579 985 840	1 539 576 747	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 685	10 411	0
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 077 380.58	5 767 269.70	4 703 607.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6592	12.0132	9.7976
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 543 944.55	9 077 970.73	7 134 954.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3578	12.0106	9.9394
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 708 318.10	21 998 670.81	86 521.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1072	11.8615	9.8949
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 864 998.16	19 396 121.51	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9958	11.8616	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.11	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	197 230.04	178 420.51	147 917.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4608	12.1168	10.0453
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 192 737	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 669	0	0
M - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	0	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	0	0

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			134 392 759.98	99.61
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>			133 798 539.59	99.17
EQUITIES/ACTIONS			133 798 539.59	99.17
AUSTRIA/AUTRICHE			1 246 687.40	0.92
19 130	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	684 471.40	0.50
22 670	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG	EUR	562 216.00	0.42
DENMARK/DANEMARK			5 517 142.76	4.09
36 915	H. LUNDBECK	DKK	1 963 750.78	1.46
48 759	NOVO NORDISK	DKK	1 977 233.11	1.46
15 777	PANDORA	DKK	848 590.93	0.63
12 490	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	727 567.94	0.54
FINLAND/FINLANDE			5 936 126.49	4.40
28 074	NESTE	EUR	1 998 868.80	1.48
54 441	NOKIAN TYRES PLC	EUR	1 921 222.89	1.42
59 646	UPM KYMMENE CORP	EUR	2 016 034.80	1.50
FRANCE/FRANCE			30 427 099.70	22.56
27 924	ALSTOM SA	EUR	1 074 794.76	0.80
13 085	AMUNDI SA	EUR	844 505.90	0.63
17 530	ARKEMA SA	EUR	1 870 451.00	1.39
19 961	ATOS	EUR	2 046 002.50	1.52
13 256	BIC(SOCIETE) - ACT PORTEUR/NOM	EUR	1 045 235.60	0.77
29 259	BOUYGUES	EUR	1 089 312.57	0.81
52 875	CNP ASSURANCES	EUR	1 097 685.00	0.81
23 618	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	3 040 817.50	2.26
15 549	EURAZEO	EUR	1 054 999.65	0.78
6 308	FAURECIA	EUR	327 006.72	0.24
31 740	ICADE SA	EUR	2 526 504.00	1.87
21 936	INGENICO GROUP	EUR	1 435 491.84	1.06
16 205	IPSEN	EUR	2 346 484.00	1.74
70 775	KLEPIERRE SA	EUR	2 160 760.75	1.60
142 372	ORANGE	EUR	1 955 479.42	1.45
75 884	PEUGEOT SA	EUR	1 762 785.32	1.31
17 632	RENAULT SA	EUR	1 313 584.00	0.97
65 682	REXEL SA	EUR	849 596.67	0.63
29 861	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	1 194 440.00	0.89
8 561	TELEPERFORMANCE SA	EUR	1 391 162.50	1.03
GERMANY/ALLEMAGNE			12 713 603.16	9.42
33 068	BEIERSDORF AG	EUR	3 213 548.24	2.38
21 439	COVESTRO AG	EUR	1 497 728.54	1.11
8 979	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	1 036 176.60	0.77
6 760	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	143 041.60	0.11
30 866	HENKEL KGAA	EUR	2 822 695.70	2.09
20 563	HUGO BOSS AG	EUR	1 363 738.16	1.01
13 885	KION GROUP	EUR	735 071.90	0.54
7 665	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	1 487 776.50	1.10
25 022	TUI AG REG SHS	GBP	413 825.92	0.31
IRELAND/IRLANDE			2 911 221.00	2.16
30 564	KERRY GROUP -A-	EUR	2 911 221.00	2.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	ITALY/ITALIE		4 700 839.04	3.48
55 577	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	826 985.76	0.61
2 576	GEDI GR EDIT N AZ NOMINATIVA	EUR	998.20	0.00
73 471	RECORDATI SPA	EUR	2 142 414.36	1.59
1 932 569	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	895 552.47	0.66
411 275	UNIPOLSAI AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	834 888.25	0.62
	JERSEY/JERSEY		2 114 304.52	1.57
40 729	SHIRE	GBP	2 114 304.52	1.57
	NORWAY/NORVÈGE		11 823 507.74	8.76
61 003	DNB	NOK	1 104 495.87	0.82
94 442	EQUINOR	NOK	2 291 554.49	1.70
124 045	MARINE HARVEST	NOK	2 472 795.06	1.83
289 191	NORSK HYDRO ASA	NOK	1 493 896.67	1.11
350 113	ORKLA ASA	NOK	2 545 226.45	1.88
64 248	SCHIBSTED -B-	NOK	1 915 539.20	1.42
	PORTUGAL/PORTUGAL		517 632.64	0.38
162 880	EDP-ENERGIAS REG.SHS	EUR	517 632.64	0.38
	SPAIN/ESPAGNE		4 790 279.29	3.55
25 805	ACS	EUR	946 527.40	0.70
124 569	BANKINTER REG.SHS	EUR	988 081.31	0.73
36 015	RED ELECTRICA	EUR	649 710.60	0.48
128 515	REPSOL SA	EUR	2 205 959.98	1.64
	SWEDEN/SUÈDE		9 079 105.81	6.73
51 207	BOLIDEN -REGISTERED SHS	SEK	1 228 928.34	0.91
79 109	ELECTROLUX -B- FREE	SEK	1 501 075.95	1.11
38 425	LUNDBERGFOERETAGEN -B- FREE	SEK	1 114 490.54	0.83
82 998	SECURITAS -B- FREE	SEK	1 243 423.25	0.92
56 527	SKF AB -B-	SEK	959 582.70	0.71
516 692	TELIA COMPANY AB	SEK	2 041 857.54	1.52
65 077	VOLVO AB -B-	SEK	989 747.49	0.73
	SWITZERLAND/SUISSE		9 641 616.65	7.15
21 660	ADECCO REG.SHS	CHF	983 964.04	0.73
120 517	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	2 712 973.58	2.01
11 439	LONZA GROUP (CHF)	CHF	3 377 607.86	2.51
6 539	SWISSCOM SHS NOM	CHF	2 567 071.17	1.90
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		11 339 354.26	8.40
33 454	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	784 496.30	0.58
128 646	AEGON NV	EUR	718 873.85	0.53
27 957	DSM KONINKLIJKE	EUR	2 550 796.68	1.89
137 878	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	2 723 090.50	2.02
27 328	NN GROUP NV	EUR	1 050 215.04	0.78
19 773	RANDSTAD BR	EUR	909 162.54	0.67
65 138	STMICROELECTRONICS NV	EUR	1 021 038.15	0.76
29 465	WOLTERS KLUWER	EUR	1 581 681.20	1.17
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		21 040 019.13	15.60
44 814	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	866 945.74	0.64
156 110	AVIVA PLC	GBP	857 978.39	0.64
263 041	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	1 674 555.07	1.24
84 193	BURBERRY GROUP PLC	GBP	1 904 776.23	1.41
222 929	CENTRICA PLC NEW	GBP	387 713.49	0.29
240 319	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	873 960.86	0.65

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
260 604	HAMMERSON PLC	GBP	1 336 303.23	0.99
121 946	INVESTEC	GBP	738 809.43	0.55
192 864	LAND SEC R.E.I.T	GBP	1 912 940.64	1.42
171 656	MEGGITT PLC	GBP	1 091 629.24	0.81
33 421	RIO TINTO PLC	GBP	1 455 942.06	1.08
156 286	ROYAL MAIL	GBP	837 186.90	0.62
136 600	RSA INSURANCE GROUP PLC	GBP	881 884.02	0.65
713 616	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	1 376 514.11	1.02
650 506	TESCO PLC	GBP	1 751 432.54	1.30
34 962	THE BERKELEY GR	GBP	1 444 172.21	1.07
63 539	TRAVIS PERKINS	GBP	760 128.05	0.56
83 950	3I GROUP PLC	GBP	887 146.92	0.66
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			594 220.39	0.44
EQUITIES/ACTIONS			594 220.39	0.44
FRANCE/FRANCE			594 220.39	0.44
1 282	DASSAULT SYSTEMES / SPONS.ADR	USD	164 623.59	0.12
33 920	ENGIE	EUR	429 596.80	0.32

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						201 022.55	0.15
CHF	391 116.64	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	347 139.03	(2 356.04)	0.00
EUR	141 641.98	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	18 656 493.00	237.54	0.00
JPY	1 713 109 361.00	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	13 098 374.24	(114 086.42)	(0.08)
USD	68 677 715.76	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	58 742 200.85	326 169.56	0.24
EUR	31 839.51	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	35 930.57	165.43	0.00
GBP	196 968.22	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	220 634.27	419.43	0.00
EUR	1 097 812.68	Caceis Bank	15/10/2018	USD	1 287 473.12	(9 526.95)	(0.01)

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

LO Funds – Europe High Conviction

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 1 070 122 123.40)	(2)	1 249 222 279.97
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		42 329 636.49
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		282 969.83
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 001 552.06
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	265 909.42
		1 293 102 347.77
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		25 255 288.98
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 728 326.81
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	943 543.95
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		5 363 198.01
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		4 726.66
		33 295 084.41
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 259 807 263.36

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 262 092 238.04
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	24 959 167.11
Bank interest/Intérêts bancaires		1 010.18
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	149 937.02
Other income/Autres revenus		151 311.86
		25 261 426.17
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	9 690 387.46
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 020 357.00
Performance fees/Commission de performance	(3)	5 145 114.58
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		307 749.66
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	3 679 272.75
		20 842 881.45
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 418 544.72
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		78 586 553.17
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(9 616 761.90)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		4 841 944.38
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		78 230 280.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(14 197 381.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(738 402.80)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		63 294 495.66
Dividend paid/Dividende payé		(1 635 402.80)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(63 944 067.54)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 259 807 263.36

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	1 438 538.3650	199 315.0610	(642 872.7400)	994 980.6860
P - CHF - Hedged - Capitalisation	772 951.7290	157 963.5880	(169 712.7320)	761 202.5850
P - EUR - Capitalisation	15 427 130.5110	2 346 147.2390	(4 010 500.8950)	13 762 776.8550
P - EUR - Distribution	2 218 707.9180	301 750.8110	(285 315.7290)	2 235 143.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	3 100.0000	(3 100.0000)	10 000.0000
R - CHF - Hedged - Distribution	900.0000	0.0000	0.0000	900.0000
R - EUR - Capitalisation	856 886.5600	209 924.8620	(379 543.7190)	687 267.7030
N - USD - Hedged - Capitalisation	3 208 674.7320	4 062 291.2630	(3 529 865.2430)	3 741 100.7520
N - CHF - Hedged - Capitalisation	893 462.5320	118 703.6830	(366 096.4090)	646 069.8060
N - EUR - Capitalisation	19 120 020.6580	9 627 151.4140	(8 221 920.8580)	20 525 251.2140
N - EUR - Distribution	2 608 805.6970	542 290.3170	(695 619.0000)	2 455 477.0140
N - GBP - Hedged - Distribution	184 851.7270	60 013.1690	(50 949.8370)	193 915.0590
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 911.0000	229 002.0460	(6 409.0000)	233 504.0460
I - EUR - Capitalisation	1 767 686.3500	1 818 824.4290	(586 623.3120)	2 999 887.4670
I X1 - EUR - Capitalisation	12 797 518.2580	0.0000	(1 265 139.5030)	11 532 378.7550
S - EUR - Capitalisation	1 425 428.4040	456 843.4090	(370 149.0000)	1 512 122.8130
M - USD - Hedged - Capitalisation	2 276 154.6100	409 502.3200	(858 116.7570)	1 827 540.1730
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	8 375.0000	0.0000	8 375.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 913 765.0680	280 693.2490	(629 603.1660)	1 564 855.1510
M - CHF - Hedged - Distribution	6 160.0000	0.0000	(1 600.0000)	4 560.0000
M - EUR - Capitalisation	24 373 396.0310	5 199 218.7770	(9 419 937.3800)	20 152 677.4280
M - EUR - Distribution	4 536 419.0190	2 584 410.6170	(2 135 775.3490)	4 985 054.2870
M - GBP - Hedged - Capitalisation	162 000.9060	2 700.0000	(115 518.3260)	49 182.5800

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 709 011.39	21 201 694.76	13 072 605.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.7883	14.7384	12.7123
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 251 475.29	9 028 240.29	6 567 973.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1538	11.6802	10.2655
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	189 575 572.04	203 632 207.47	188 958 978.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7745	13.1996	11.5455

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 939 263.22	26 772 167.20	22 704 405.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5000	12.0666	10.5544
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.00
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	159 146.45	151 711.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.9146	15.1711	0.0000
R - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 610.19	10 288.21	34 467.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7891	11.4313	10.1375
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 003 631.56	10 824 464.82	11 752 868.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1006	12.6323	11.1492
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	60 709 288.82	48 198 529.70	27 599 454.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2277	15.0213	12.8467
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 042 381.07	10 629 679.60	6 902 802.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4482	11.8972	10.3680
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	308 848 913.05	274 401 946.31	248 792 547.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0473	14.3516	12.4471
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 621 704.97	36 639 669.06	30 935 949.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5070	14.0446	12.2845
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.10	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 079 627.25	2 805 031.15	1 979 918.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.8813	15.1745	13.2416
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.24	0.15	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 894 495.25	129 761.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3959	11.8927	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 988 529.50	25 264 906.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9967	14.2926	0.0000
I X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	140 773 958.04	147 586 347.53	129 347 331.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2068	11.5324	9.9719
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 669 645.19	21 838 982.93	19 385 783.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3146	15.3210	13.1686
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 661 504.24	34 265 461.09	56 074 954.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2303	15.0541	12.8973
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	135 699.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2029	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	19 410 663.68	22 716 722.45	18 665 491.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4041	11.8702	10.3622

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 248.83	73 120.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3353	11.8702	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	285 106 341.81	329 123 289.28	305 931 530.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1473	13.5034	11.7318
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 338 596.49	54 920 816.90	33 245 492.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5051	12.1066	10.5599
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.17	0.04	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	798 097.20	2 477 011.42	1 385 065.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2272	15.2901	13.2090

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			1 249 222 279.97	99.16
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 249 222 279.97	99.16
EQUITIES/ACTIONS			1 249 222 279.97	99.16
	DENMARK/DANEMARK		40 551 141.51	3.22
1 000 000	NOVO NORDISK	DKK	40 551 141.51	3.22
	FRANCE/FRANCE		257 798 522.86	20.46
360 000	AIR LIQUIDE SA	EUR	40 788 000.00	3.24
1 000 000	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	19 750 322.86	1.57
320 000	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	41 200 000.00	3.26
1 675 000	ELIS SA	EUR	33 969 000.00	2.70
215 000	ILIAD SA	EUR	24 187 500.00	1.92
480 000	INGENICO GROUP	EUR	31 411 200.00	2.49
100 000	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	EUR	30 460 000.00	2.42
350 000	MICHELIN SA REG SHS	EUR	36 032 500.00	2.86
	GERMANY/ALLEMAGNE		201 766 010.00	16.02
377 000	BEIERSDORF AG	EUR	36 636 860.00	2.91
815 000	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	43 325 400.00	3.44
475 000	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	42 075 500.00	3.34
385 000	HENKEL KGAA	EUR	35 208 250.00	2.79
420 000	SAP AG	EUR	44 520 000.00	3.54
	ITALY/ITALIE		27 871 800.00	2.21
1 030 000	DE LONGHI SPA	EUR	27 871 800.00	2.21
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		84 714 586.70	6.72
8 300 000	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	36 046 033.80	2.86
7 500 000	L OCCITANE INTERNATIONAL	HKD	11 602 383.19	0.92
750 000	MILLICOM INTERNATIONAL CELLULAR SA-SDR-	SEK	37 066 169.71	2.94
	MALTA/MALTE		31 883 440.63	2.53
3 300 000	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	31 883 440.63	2.53
	SPAIN/ESPAGNE		78 564 500.00	6.24
525 000	AMADEUS IT -A-	EUR	42 010 500.00	3.34
1 400 000	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	36 554 000.00	2.90
	SWEDEN/SUÈDE		96 493 441.11	7.66
1 850 000	ESSITY REGISTERED -B-	SEK	40 010 649.11	3.18
2 130 000	LEOVEGAS AB	SEK	12 434 193.33	0.99
1 000 000	SWEDISH MATCH	SEK	44 048 598.67	3.49
	SWITZERLAND/SUISSE		148 913 842.49	11.82
550 000	NESTLE SA REG SHS	CHF	39 664 184.04	3.15
212 000	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	45 705 522.01	3.63
16 000	SGS SA REG SHS	CHF	36 440 879.64	2.89
2 500 000	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	27 103 256.80	2.15
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		37 050 000.00	2.94
475 000	HEINEKEN HOLDING	EUR	37 050 000.00	2.94
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		243 614 994.67	19.34
895 000	BURBERRY GROUP PLC	GBP	20 248 414.08	1.61
700 000	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS (038)	EUR	27 300 000.00	2.17
750 000	CRODA INTERNATIONAL PLC	GBP	43 805 086.17	3.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
580 000	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	45 688 878.91	3.63
2 800 000	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	43 997 080.78	3.49
1 440 000	SUPERGROUP PLC	GBP	17 558 412.40	1.39
850 000	WHITBREAD	GBP	45 017 122.33	3.57

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

						265 909.42	0.02
CHF	40 964 163.31	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	36 357 091.33	(245 750.06)	(0.02)
EUR	1 075 837.79	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	1 217 596.74	2 483.37	0.00
EUR	23.43	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	20.88	0.00	0.00
EUR	2 746 847.91	Caceis Bank	15/10/2018	USD	3 220 346.27	(22 930.90)	0.00
GBP	4 047 884.30	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	4 532 599.85	10 264.06	0.00
USD	109 731 147.99	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	93 855 787.74	521 842.95	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

LO Funds – Continental Europe Small & Mid Leaders

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 481 291 670.71)	(2)	571 183 464.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		36 944 012.57
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 829 924.08
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		586 733.84
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		162 292.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	29 333.15
		611 735 760.15
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		511 361.18
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	557 910.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		159 910.40
		1 229 182.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		610 506 577.93

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		575 201 293.16
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 596 377.23
Bank interest/Intérêts bancaires		14.26
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	164 132.24
Other income/Autres revenus		58 854.76
		9 819 378.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	5 517 516.91
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 217 328.98
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		120 456.05
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 931 152.02
		8 786 453.96
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 032 924.53
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		29 339 780.51
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(976 932.94)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		173 642.54
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		29 569 414.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(25 825 200.16)
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		(3 894.50)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 740 319.98
Dividend paid/Dividende payé		(179 830.43)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		31 744 795.22
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		610 506 577.93

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	55 076.7300	176 064.4450	(58 108.0980)	173 033.0770
P - EUR - Capitalisation	2 036 948.9210	154 241.0220	(225 337.9510)	1 965 851.9920
P - EUR - Distribution	60 286.0440	19 116.9210	(17 800.7710)	61 602.1940
R - EUR - Capitalisation	1 909.0940	1 817.6930	(1 093.8420)	2 632.9450
N - EUR - Capitalisation	1 294 544.3420	522 779.5980	(345 948.4690)	1 471 375.4710
N - EUR - Distribution	169 413.0000	0.0000	(390.0000)	169 023.0000
I - EUR - Capitalisation	390 954.3680	149 310.0180	(8 050.0000)	532 214.3860
S - EUR - Capitalisation	556 843.8470	0.0000	0.0000	556 843.8470
M - USD - Hedged - Capitalisation	318 731.1840	105 150.5190	(170 262.7410)	253 618.9620
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	1 970.0000	0.0000	1 970.0000
M - EUR - Capitalisation	3 434 651.5610	1 132 038.8860	(1 082 035.1450)	3 484 655.3020
M - EUR - Distribution	703 266.0100	256 149.8680	(108 996.4000)	850 419.4780

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 293 399.57	713 080.19	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2541	12.9470	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	123 988 492.87	128 531 780.60	109 257 129.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	63.0711	63.1001	54.6494
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 837 077.02	3 756 825.02	4 051 867.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	62.2880	62.3167	53.9708
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	155 406.33	113 573.22	14 002.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	59.0238	59.4906	51.9110
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 666 098.68	89 469 827.95	71 032 097.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	69.7756	69.1130	59.2613

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 917 758.50	10 886 135.55	9 093 734.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	64.5933	64.2580	55.1942
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.28	0.09	0.23
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 156 173.86	27 024 213.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	69.8143	69.1237	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 877 056.16	41 054 330.86	34 841 561.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	75.2043	73.7268	62.5697
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 391 679.71	4 130 074.92	2 668 384.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3731	12.9579	10.9640
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 345.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3733	0.0000	0.0000
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	230 289 074.09	225 256 779.43	150 443 272.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	66.0866	65.5836	56.3420
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	54 702 156.97	45 011 096.28	7 848 994.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	64.3237	64.0029	54.9840
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.17	0.00	0.09

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			571 183 464.51	93.56
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>			555 849 736.56	91.05
EQUITIES/ACTIONS			555 849 736.56	91.05
AUSTRIA/AUTRICHE			7 035 000.00	1.15
140 000	ANDRITZ AG	EUR	7 035 000.00	1.15
BELGIUM/BELGIQUE			2 952 600.00	0.48
444 000	X-FAB SILICON F - REGISTERED	EUR	2 952 600.00	0.48
DENMARK/DANEMARK			39 335 948.24	6.44
340 000	GN GREAT NORDIC	DKK	14 266 116.87	2.34
180 000	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	12 768 782.06	2.09
380 000	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK	12 301 049.31	2.01
FINLAND/FINLANDE			33 823 780.00	5.54
360 000	HUHTAMAKI OYJ	EUR	9 939 600.00	1.63
325 000	KONECRANES PLC	EUR	10 718 500.00	1.76
898 000	RAMIRENT OYJ	EUR	6 250 080.00	1.02
360 000	VALMET CORPORATION	EUR	6 915 600.00	1.13
FRANCE/FRANCE			126 446 800.00	20.72
500 000	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	3 735 000.00	0.61
100 000	BIOMERIEUX SA	EUR	7 180 000.00	1.18
30 000	EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	14 670 000.00	2.40
335 000	JC DECAUX SA	EUR	10 552 500.00	1.73
350 000	KORIAN SA	EUR	10 976 000.00	1.80
20 000	LISI	EUR	621 000.00	0.10
210 000	NEXANS SA	EUR	5 686 800.00	0.93
120 000	ORPEA SA	EUR	13 368 000.00	2.19
350 000	PLASTIC OMNIUM SA	EUR	11 368 000.00	1.86
15 000	SOITEC SA RGPT	EUR	895 500.00	0.15
43 300	SOMFY SA NI	EUR	3 312 450.00	0.54
82 000	SOPRA STERIA GROUP	EUR	11 324 200.00	1.85
90 000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	14 625 000.00	2.40
35 000	TRIGANO	EUR	3 297 000.00	0.54
269 000	WORLDLINE SA	EUR	14 835 350.00	2.44
GERMANY/ALLEMAGNE			53 034 375.00	8.69
140 000	FIELMANN AG	EUR	7 259 000.00	1.19
210 000	FUCHS PETROLUB AG	EUR	10 105 200.00	1.66
87 500	GERRESHEIMER AG	EUR	6 365 625.00	1.04
230 000	HELLA KGAA HUECK AND CO	EUR	11 049 200.00	1.81
70 000	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	13 587 000.00	2.23
36 500	PFEIFF VACUUM TECHNOLOGY	EUR	4 668 350.00	0.76
IRELAND/IRLANDE			10 040 000.00	1.64
250 000	KINGSPAN GROUP	EUR	10 040 000.00	1.64
ITALY/ITALIE			72 342 900.00	11.86
745 000	AMPLIFON SPA	EUR	14 259 300.00	2.34
970 000	BREMBO SPA	EUR	10 941 600.00	1.79
1 280 000	CREDITO EMILIANO SPA	EUR	7 244 800.00	1.19
122 000	DIASORIN	EUR	11 053 200.00	1.81
1 250 000	FINECOBANK	EUR	14 393 750.00	2.35
90 000	INTERPUMP GROUP	EUR	2 538 000.00	0.42

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	MONCLER SPA	EUR	7 420 000.00	1.22
425 000	TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	4 492 250.00	0.74
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		10 807 200.00	1.77
152 000	STABILUS SA	EUR	10 807 200.00	1.77
	MALTA/MALTE		7 536 085.97	1.23
780 000	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	7 536 085.97	1.23
	SPAIN/ESPAGNE		23 511 500.00	3.85
241 800	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	9 067 500.00	1.49
230 000	VISCOFAN SA	EUR	14 444 000.00	2.36
	SWEDEN/SUÈDE		48 765 545.29	7.99
1 150 000	BRAVIDA HOLDING AB	SEK	8 116 075.32	1.33
1 025 000	BYGGHEMMA GROUP FIRST AB	SEK	4 068 444.75	0.67
775 000	COOR SERVICE MANAGEMENT HOLDING AB	SEK	5 326 976.14	0.87
400 000	DOMETIC GROUP AB	SEK	3 018 539.14	0.49
440 000	LUNDIN PETROL	SEK	14 491 311.29	2.38
862 000	SCANDIC HOTELS GROUP AB	SEK	8 332 513.67	1.36
260 000	THULE CORP	SEK	5 411 684.98	0.89
	SWITZERLAND/SUISSE		60 971 222.06	9.99
25 000	BOBST GROUP SA NOM.	CHF	1 692 300.91	0.28
297 000	CEVA LOGISTICS	CHF	4 895 244.81	0.80
37 000	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	6 098 453.13	1.00
110 000	DKSH HOLDING SA	CHF	6 476 576.62	1.06
20 500	DORMA+KABA HLDG N NAMEN-AKT.	CHF	13 361 905.60	2.19
155 000	LANDIS+GYR GR	CHF	8 955 312.68	1.47
70 000	SULZER AG NOM	CHF	7 274 249.70	1.19
20 000	VAT GROUP SA	CHF	1 940 857.61	0.32
10 650	VZ HOLDING AG	CHF	2 740 998.63	0.45
67 000	ZUR ROSE GROUP NAMEN-AKT.	CHF	7 535 322.37	1.23
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		59 246 780.00	9.70
320 000	AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	11 737 600.00	1.91
250 000	ASM INTERNATIONAL NV	EUR	11 147 500.00	1.83
200 000	EURONEXT NV	EUR	11 330 000.00	1.86
82 000	SHOP APOTHEKE EUROPE NV	EUR	3 558 800.00	0.58
1 300 000	TOMTOM NV	EUR	9 172 800.00	1.50
200 000	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	4 550 000.00	0.75
736 000	WESSANEN	EUR	7 750 080.00	1.27
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		15 333 727.95	2.51
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		15 333 727.95	2.51
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		15 333 727.95	2.51
650 000	LO FUNDS CONTINENTAL EUROPE FAMILY LEADERS EUR S CAP UH	EUR	6 897 475.00	1.13
74 893	LO FUNDS SHORT TERM MONEY MARKET FUND EUR -S- CAP	EUR	8 436 252.95	1.38

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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						29 333.15	0.00
EUR	442 176.56	Caceis Bank	15/10/2018	USD	514 127.53	(14.28)	0.00
USD	6 260 226.14	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	5 354 951.58	29 347.43	0.00

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

LO Funds – Japan Responsible Equity Enhanced*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

* formerly · anciennement Japan Equity Factor Enhanced

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 5 583 171 423)	(2)	5 792 934 230
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		547 217
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		259 228 804
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		289 578
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		45 254 218
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	56 490 564
		6 154 744 611
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		254
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		259 198 638
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	1 679 291
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		854 064
		261 732 247
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		5 893 012 364

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		5 024 605 112
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	112 351 591
Bank interest/Intérêts bancaires		146 545
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	263 250
		112 761 386
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	19 554 757
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		328 497
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	9 764 860
		29 648 114
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		83 113 272
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		803 801 370
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		46 154 304
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		146 896 274
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 079 965 220
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(190 657 106)
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		(3 985 422)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		885 322 692
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(16 915 440)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		5 893 012 364

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
N - USD - Hedged - Capitalisation	551 337.8870	28 412.0000	(579 749.8870)	0.0000
N - JPY - Capitalisation	39 593.0000	229 033.7230	(254 515.7230)	14 111.0000
I - JPY - Capitalisation	26 993.4270	34 770.3260	(53 130.9650)	8 632.7880
S - USD - Hedged - Capitalisation	303 347.8570	0.0000	0.0000	303 347.8570
S - EUR - Hedged - Capitalisation	390 803.0000	232 390.0000	(307 431.0000)	315 762.0000
S - JPY - Capitalisation	0.0000	41 474.2340	(12 517.0000)	28 957.2340
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 075 191.5580	1 924 971.2610	(1 315 286.7140)	1 684 876.1050
M - CHF - Hedged - Capitalisation	26 621.0000	27 575.7090	(31 607.0000)	22 589.7090
M - EUR - Hedged - Capitalisation	425 205.4150	167 395.5810	(163 084.0000)	429 516.9960
M - JPY - Capitalisation	8 253.0000	36 481.3210	(12 414.0000)	32 320.3210

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	130 631.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8049
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 940 908.32	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	12.5892	0.0000
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 163 362	491 727 366	706 172 432
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 185	12 420	9 908
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	122 514 866	335 274 976	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 192	12 421	0
S - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 462 971.22	3 818 183.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7124	12.5868	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 414 042.56	4 790 483.82	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9790	12.2581	0.0000
S - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	412 487 105	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 245	0	0
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 544 867.68	13 474 109.99	9 414 654.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5678	12.5318	9.8981
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	310 538.68	323 938.04	368 736.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7469	12.1685	9.8097
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 958 475.39	5 201 004.07	661 888.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8725	12.2317	9.8209
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	458 444 765	102 494 923	44 338 280
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 184	12 419	9 908

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			5 792 934 230	98.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			5 792 934 230	98.30
EQUITIES/ACTIONS			5 792 934 230	98.30
JAPAN/JAPON			5 792 934 230	98.30
10 000	ADVANTEST CORP	JPY	23 930 000	0.41
16 000	AEON CO LTD	JPY	43 800 000	0.74
15 600	AEON MALL CO LTD	JPY	30 451 200	0.52
2 400	AGC INC.	JPY	11 316 000	0.19
6 600	AISIN SEIKI CO LTD	JPY	36 498 000	0.62
8 800	AJINOMOTO CO INC	JPY	17 164 400	0.29
4 200	ALFRESA HOLDINGS CORP	JPY	12 768 000	0.22
9 900	ANA HD	JPY	39 303 000	0.67
1 400	AOZORA BANK SHS	JPY	5 684 000	0.10
3 600	ASAHI GROUP HD	JPY	17 730 000	0.30
1 700	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	8 432 000	0.14
23 000	ASAHI KASEI CORPORATION	JPY	39 629 000	0.67
14 100	ASHIKAGA HOLDINGS CO LTD	JPY	5 541 300	0.09
9 900	ASICS CORP KOBE	JPY	16 770 600	0.28
36 100	ASTELLAS PHARMA	JPY	71 550 200	1.21
23 000	BIC CAMERA INC	JPY	36 340 000	0.62
8 000	BRIDGESTONE CORP	JPY	34 344 000	0.58
9 500	CANON INC	JPY	34 295 000	0.58
8 200	CAPCOM CO LTD	JPY	23 640 600	0.40
2 100	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	3 899 700	0.07
9 000	CHIBA BANK	JPY	6 984 000	0.12
3 700	CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	27 010 000	0.46
10 400	COMSYS HOLDINGS CORP	JPY	34 996 000	0.59
15 600	CONCORDIA FIN GRP	JPY	8 689 200	0.15
1 800	COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	JPY	8 406 000	0.14
5 500	DAICEL CORP	JPY	7 260 000	0.12
13 800	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	32 643 900	0.55
10 700	DAIICHI SANKYO CO LTD	JPY	52 697 500	0.89
500	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	7 562 500	0.13
5 900	DAINIPPON SCREEN MFG CO LTD	JPY	39 176 000	0.66
2 000	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	JPY	29 230 000	0.50
22 600	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	76 116 800	1.29
24 000	DAIWA SECURITIES GROUP INC	JPY	16 588 800	0.28
1 700	DENA CO LTD	JPY	3 411 900	0.06
1 500	DENKA SHS	JPY	5 940 000	0.10
3 900	DENTSU	JPY	20 553 000	0.35
1 700	DIC	JPY	6 953 000	0.12
1 600	DISCO CO LTD	JPY	30 432 000	0.52
1 200	DOWA HOLDINGS CO LTD	JPY	4 332 000	0.07
3 500	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	36 942 500	0.63
4 200	EBARA CORPORATION	JPY	16 464 000	0.28
4 400	EISAI	JPY	48 664 000	0.83
2 700	EN-JAPAN INC	JPY	15 390 000	0.26
1 800	EZAKI GLICO CO LTD	JPY	10 044 000	0.17
2 800	FUJI ELECTRIC SHS	JPY	12 740 000	0.22
5 100	FUJITSU LTD	JPY	41 289 600	0.70
10 000	FURUKAWA ELECTRIC CO LTD	JPY	37 800 000	0.64
30 700	GMO INTERNET INC	JPY	60 847 400	1.03
4 500	HAKUHODO DY HOLDINGS INC	JPY	8 968 500	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
3 500	HASEKO CORP	JPY	5 162 500	0.09
1 100	HISAMITSU PHARMACEUTICAL CO INC	JPY	9 581 000	0.16
1 800	HITACHI CHEMICAL CO LTD	JPY	4 163 400	0.07
1 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	3 915 000	0.07
20 600	HITACHI LTD	JPY	79 516 000	1.35
3 900	HITACHI METALS LTD	JPY	5 487 300	0.09
16 500	HONDA MOTOR CO LTD	JPY	56 743 500	0.96
6 000	HORIBA	JPY	36 120 000	0.61
7 300	HOYA CORP	JPY	49 275 000	0.84
4 600	IDEMITSU KOSAN	JPY	27 646 000	0.47
31 500	INPEX	JPY	44 635 500	0.76
7 700	ISUZU MOTORS LTD	JPY	13 790 700	0.23
26 000	ITOCHU CORP	JPY	54 080 000	0.92
1 700	ITOCHU TECHNO-SOLUTIONS CORP CTC	JPY	4 197 300	0.07
2 500	JAPAN AIRLINES CO LTD	JPY	10 210 000	0.17
16 200	JAPAN TOBACCO	JPY	48 049 200	0.82
8 900	JFE HOLDINGS INC	JPY	23 202 300	0.39
3 300	J.FRONT RETAILING CO LTD	JPY	5 817 900	0.10
4 100	JSR CORP	JPY	8 696 100	0.15
91 800	JX HOLDINGS INC	JPY	78 791 940	1.34
2 400	KAKAKU.COM	JPY	5 332 800	0.09
20 000	KANSAI ELECTRIC POWER	JPY	34 260 000	0.58
4 000	KANSAI PAINT CO LTD	JPY	8 376 000	0.14
9 500	KAO CORP	JPY	87 153 000	1.48
28 200	KDDI CORP	JPY	88 519 800	1.50
500	KEYENCE CORP	JPY	32 990 000	0.56
2 700	KIKKOMAN CORP	JPY	18 252 000	0.31
9 800	KIRIN HOLDINGS CO LTD	JPY	28 527 800	0.48
3 200	KOBAYASHI PHARMACEUTICAL CO	JPY	26 752 000	0.45
1 200	KONAMI HLDS SHS	JPY	5 340 000	0.09
10 700	KONICA MINOLTA HOLDINGS INC	JPY	12 925 600	0.22
1 300	KOSE CORP	JPY	28 145 000	0.48
34 600	K'S HOLDINGS SHS	JPY	47 575 000	0.81
6 300	KURARAY CO LTD	JPY	10 760 400	0.18
3 000	KYOCERA CORP	JPY	20 460 000	0.35
7 100	KYOWA EXEO CORP	JPY	23 607 500	0.40
4 700	KYOWA HAKKO KIRIN CO LTD	JPY	10 006 300	0.17
86 800	LEOPALACE21 CORP	JPY	54 944 400	0.93
2 200	LIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	JPY	4 446 200	0.08
11 000	LION CORP	JPY	27 764 000	0.47
35 000	MAEDA CORP	JPY	52 500 000	0.89
59 900	MARUBENI CORP	JPY	62 296 000	1.06
1 500	MATSUMOTO HOLDINGS	JPY	6 990 000	0.12
41 600	MAZDA MOTOR CORP	JPY	56 742 400	0.96
2 500	MEIJI HLDGS	JPY	19 075 000	0.32
10 800	MINEBEA MITSUMI	JPY	22 248 000	0.38
24 700	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	JPY	26 861 250	0.46
10 200	MITSUBISHI CORP	JPY	35 710 200	0.61
6 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	9 339 000	0.16
33 000	MITSUBISHI ESTATE	JPY	63 756 000	1.08
3 200	MITSUBISHI GAS CHEM.	JPY	7 740 800	0.13
7 400	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	JPY	32 463 800	0.55
4 400	MITSUBISHI TANABE PHARMA CORP	JPY	8 360 000	0.14
119 100	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	84 453 810	1.43
35 500	MITSUMI AND CO LTD	JPY	71 727 750	1.22
3 000	MITSUMI CHEMICALS	JPY	8 523 000	0.14
7 000	MITSUMI FUDOSAN CO LTD	JPY	18 823 000	0.32
27 600	MIXI INC	JPY	75 237 600	1.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
352 500	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	69 865 500	1.19
6 800	MS&AD INSURANCE GROUP HOLDING	JPY	25 799 200	0.44
1 100	MURATA MANUFACTURING CO LTD	JPY	19 211 500	0.33
8 400	NABTESCO CORP	JPY	25 368 000	0.43
8 000	NEC CORP	JPY	25 120 000	0.43
8 000	NEXON CO LTD	JPY	11 880 000	0.20
6 500	NGK INSULATORS LTD	JPY	12 181 000	0.21
1 300	NGK SPARK PLUG CO LTD	JPY	4 303 000	0.07
3 300	NICHIREI CORP	JPY	9 933 000	0.17
8 000	NIHON INISYS LTD	JPY	23 456 000	0.40
800	NINTENDO CO LTD	JPY	33 168 000	0.56
3 100	NIPPON PAINT HOLDINGS CO LTD	JPY	13 144 000	0.22
15 400	NIPPON STEEL AND SUMITOMO CORP	JPY	37 013 900	0.63
11 500	NIPPON SUISEN KAISH LTD	JPY	8 510 000	0.14
25 400	NIPPON TEL.	JPY	130 352 800	2.21
2 200	NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	13 200 000	0.22
49 700	NISSAN MOTOR CO LTD	JPY	52 855 950	0.90
1 500	NISSHIN FOODS	JPY	11 715 000	0.20
2 600	NITTO DENKO CORP	JPY	22 141 600	0.38
42 000	NOMURA HOLDINGS INC	JPY	22 793 400	0.39
3 800	NOMURA REAL ESTATE HOLDINGS INC	JPY	8 717 200	0.15
31 200	NSK LTD	JPY	40 622 400	0.69
12 400	NTT DOCOMO INC	JPY	37 882 000	0.64
57 000	OBAYASHI CORP	JPY	61 332 000	1.04
17 000	OJI HOLDINGS	JPY	14 025 000	0.24
5 700	OLYMPUS CORP	JPY	25 279 500	0.43
4 100	OMRON CORP	JPY	19 680 000	0.33
8 100	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	26 041 500	0.44
900	OPEN HOUSE CO LTD	JPY	5 040 000	0.09
1 200	ORACLE CORP JAPAN	JPY	10 992 000	0.19
16 700	ORIX CORP	JPY	30 761 400	0.52
11 400	OSAKA GAS CY	JPY	25 262 400	0.43
7 700	OSAKA SECURITIES EXCHANGE	JPY	15 246 000	0.26
7 300	OTSUKA HOLDINGS	JPY	41 807 100	0.71
38 000	PENTA-OCEAN CONSTRUCTION CO LTD	JPY	28 766 000	0.49
4 400	PIGEON CORP	JPY	28 160 000	0.48
5 000	POLA ORBIS HOLDINGS	JPY	20 750 000	0.35
15 000	RAKUTEN	JPY	13 062 000	0.22
29 100	RESONA HOLDINGS INC	JPY	18 574 530	0.32
14 000	RESORTTRUST	JPY	26 222 000	0.44
100	RINNAI CORP	JPY	866 000	0.01
7 500	SANTEN PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	13 507 500	0.23
700	SAWAI PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	4 291 000	0.07
3 100	SBI HOLDING	JPY	10 943 000	0.19
4 800	SCSK CORP	JPY	25 776 000	0.44
4 800	SEIKO EPSON CORP	JPY	9 302 400	0.16
28 400	SEKISUI HOUSE LTD	JPY	49 203 000	0.83
11 900	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JPY	60 214 000	1.02
9 600	SEVEN BANK	JPY	3 446 400	0.06
300	SHIMAMURA CORP	JPY	3 234 000	0.05
2 600	SHIMIZU CORP	JPY	2 696 200	0.05
6 300	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	63 409 500	1.08
4 900	SHINOBI CO LTD	JPY	36 377 600	0.62
2 200	SHINSEI BANK LTD	JPY	4 085 400	0.07
8 900	SHISEIDO	JPY	78 311 100	1.33
7 000	SHIZUOKA BANK LTD	JPY	7 140 000	0.12
2 000	SHOWA DENKO KK	JPY	12 540 000	0.21
21 400	SKYLARK CO LTD	JPY	35 973 400	0.61

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
6 600	SOFTBANK GROUP	JPY	75 702 000	1.28
55 600	SOJITZ CORP	JPY	22 796 000	0.39
5 000	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	24 195 000	0.41
8 000	SO-NET M3	JPY	20 624 000	0.35
7 300	SONY CORP	JPY	50 851 800	0.86
2 000	SONY FINANCIAL HOLDINGS	JPY	5 008 000	0.08
2 100	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	8 158 500	0.14
7 900	SUBARU CORPORATION	JPY	27 492 000	0.47
2 800	SUMI DAI PHARMA	JPY	7 305 200	0.12
30 000	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	JPY	19 950 000	0.34
29 800	SUMITOMO CORP	JPY	56 456 100	0.96
16 400	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JPY	29 224 800	0.50
5 100	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY	20 328 600	0.34
17 600	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	80 713 600	1.37
5 300	SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS	JPY	24 782 800	0.42
13 000	SUMITOMO REALTY & DEVELOPMENT CO LTD	JPY	53 040 000	0.90
1 900	SUMITOMO RUBBER INDUSTRIES LTD	JPY	3 239 500	0.05
4 300	SUNTORY	JPY	20 683 000	0.35
4 800	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	31 238 400	0.53
3 100	SYSMEX	JPY	30 318 000	0.51
8 200	T AND D HOLDING INC	JPY	15 375 000	0.26
2 500	TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	8 912 500	0.15
11 700	TAISEI	JPY	60 606 000	1.03
3 300	TAIYO NIPPON SANJO	JPY	5 610 000	0.10
13 700	TAKEDA PHARMA CO LTD	JPY	66 595 700	1.13
2 300	TECHNOPRO HOLDINGS INC	JPY	16 215 000	0.28
3 000	TEIJIN LTD	JPY	6 537 000	0.11
5 400	TERUMO CORP.	JPY	36 342 000	0.62
14 000	TOHOKU ELECTRIC POWER	JPY	21 588 000	0.37
3 300	TOKYO ELECTRON LTD	JPY	51 513 000	0.87
11 000	TOKYO GAS CO LTD	JPY	30 717 500	0.52
9 500	TOKYO MARINE HOLDINGS	JPY	53 551 500	0.91
6 600	TOKYO TATEMONO CO	JPY	9 147 600	0.16
28 000	TORAY INDUSTRIES INC	JPY	23 898 000	0.41
5 700	TOSOH CORP	JPY	9 975 000	0.17
700	TOYO SUISEN KAISHA	JPY	3 083 500	0.05
4 800	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	34 056 000	0.58
8 200	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	35 178 000	0.60
2 000	UBE INDUSTRIES LTD	JPY	6 180 000	0.10
8 200	ULVAC INC	JPY	34 973 000	0.59
7 200	UNI CHARM	JPY	27 057 600	0.46
700	WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	JPY	5 544 700	0.09
2 200	YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	20 482 000	0.35
11 300	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	35 990 500	0.61
15 200	YOKOHAMA RUBBER CO	JPY	37 224 800	0.63
800	ZENKOKU HOSHO	JPY	3 636 000	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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> JPY	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						56 490 564	0.96
CHF	338 671	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	39 323 557	66 271	0.00
JPY	26 773 395	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	204 415	(196 475)	0.00
USD	29 005 623	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	3 245 897 840	45 559 923	0.78
JPY	3 439 702	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	29 754	(20 892)	0.00
JPY	17 898 061	Caceis Bank	15/10/2018	USD	160 770	(345 843)	(0.01)
EUR	10 521 672	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	1 376 771 371	11 427 580	0.19

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

LO Funds – Alpha Japan

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 17 204 230 600)	(2)	19 022 607 260
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		662 421 500
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		469 105 315
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		22 868 748
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		112 147 422
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	22 877 976
		20 312 028 221
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		675 396 068
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		15 128 601
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	13 435 528
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		11 245 569
		715 205 766
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		19 596 822 455

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		12 586 379 307
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	293 086 765
Bank interest/Intérêts bancaires		28 250
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	3 284 880
		296 399 895
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	135 985 651
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	15 434 763
Performance fees/Commission de performance	(3)	6 337 481
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		722 365
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	54 277 977
		212 758 237
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		83 641 658
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		1 443 228 809
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		22 898 631
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		7 895 095
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 557 664 193
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		568 881 010
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		(78 087 771)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 048 457 432
Dividend paid/Dividende payé		(288 609)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		4 962 274 325
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		19 596 822 455

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions</i> 01/10/2017	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions</i> émises	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions</i> rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions</i> 30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	91 957.7990	5 614.6910	(47 648.6530)	49 923.8370
P - CHF - Hedged - Capitalisation	150 979.7230	19 236.3030	(46 440.5230)	123 775.5030
P - EUR - Hedged - Capitalisation	720 207.8550	85 876.4200	(662 635.9170)	143 448.3580
P - JPY - Capitalisation	538 116.4330	336 513.4310	(293 252.9970)	581 376.8670
P - JPY - Distribution	5 895.2290	0.0000	0.0000	5 895.2290
R - EUR - Hedged - Capitalisation	11 604.1490	256.0310	(11 816.5530)	43.6270
R - JPY - Capitalisation	512.2940	0.0000	(377.2590)	135.0350
N - USD - Hedged - Capitalisation	95 223.7550	8 600.0000	(54 767.0000)	49 056.7550
N - CHF - Hedged - Capitalisation	550 699.5020	3 300.0000	(167 620.0000)	386 379.5020
N - EUR - Hedged - Capitalisation	847 333.4940	171 904.1400	(830 374.2240)	188 863.4100
N - JPY - Capitalisation	352 627.6020	1 849 460.6420	(457 279.6570)	1 744 808.5870
I - JPY - Capitalisation	0.0000	760 415.4800	(2 911.0000)	757 504.4800
M - USD - Hedged - Capitalisation	316 275.6830	89 338.1090	(284 914.8690)	120 698.9230
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 151 251.2640	121 705.0900	(702 376.0350)	570 580.3190
M - EUR - Hedged - Capitalisation	642 022.2210	40 508.5650	(424 580.6500)	257 950.1360
M - EUR - Hedged - Distribution	14 500.0000	20 400.0000	(14 500.0000)	20 400.0000
M - JPY - Capitalisation	1 533 824.3310	4 108 411.7880	(726 545.1360)	4 915 690.9830
M - JPY - Distribution	0.0000	52 314.7300	(3 100.0040)	49 214.7260

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 116 587.08	1 738 549.78	1 585 210.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.3658	18.9060	14.6047
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 264 594.40	2 403 237.27	4 800 035.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2960	15.9176	12.5445
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 125 353.95	9 247 374.93	3 117 857.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8162	12.8399	10.0789
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 051 305 194	837 679 628	866 001 713
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 808	1 557	1 213

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 771 602	9 272 801	7 227 940
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 827	1 573	1 226
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	0	0
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	609.00	141 653.57	121 099.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9593	12.2071	9.6689
R - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	230 702	760 241	2 078 897
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 708	1 484	1 167
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 202 131.07	1 955 775.48	1 067 671.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.5049	20.5387	15.7316
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 711 609.94	9 481 461.43	5 938 887.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.9586	17.2171	13.4538
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 067 857.39	11 826 988.80	10 782 591.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2438	13.9579	10.8638
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 448 870 017	594 954 788	1 187 117 374
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 977	1 687	1 304
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 489 888 520	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 967	0	0
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 804 214.28	6 169 563.37	12 693 960.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.2331	19.5069	14.9675

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 855 829.57	18 928 059.25	27 359 685.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0259	16.4413	12.8700
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 970 818.01	8 507 204.30	15 162 081.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3937	13.2506	10.3314
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	310 744.45	192 152.39	149 819.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.2326	13.2519	10.3324
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 249 130 232	2 467 689 181	1 468 040 347
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 882	1 609	1 246
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 246 369	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 874	0	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	0	0

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			19 022 607 260	97.07
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>			19 022 607 260	97.07
EQUITIES/ACTIONS			19 022 607 260	97.07
	AUTOMOTIVE/VÉHICULES AUTOMOBILES		1 707 527 200	8.71
41 000	SUBARU CORPORATION	JPY	142 680 000	0.73
58 400	SUZUKI MOTOR CORP	JPY	380 067 200	1.94
36 000	TOYOTA INDUSTRIES CORP	JPY	241 920 000	1.23
88 000	TOYOTA MOTOR CORP	JPY	624 360 000	3.18
100 000	YAMAHA MOTOR CO LTD	JPY	318 500 000	1.63
	BANKS AND CREDIT INSTITUTIONS/BANQUES ET ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT		291 036 000	1.49
158 000	ORIX CORP	JPY	291 036 000	1.49
	BIOTECHNOLOGIE/BIOTECHNOLOGIE		160 650 000	0.82
51 000	TAKARA BIO	JPY	160 650 000	0.82
	BUILDING MATERIALS AND TRADE/CONSTRUCTION, MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION		908 325 000	4.64
49 000	AGC INC.	JPY	231 035 000	1.18
57 000	DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JPY	191 976 000	0.98
185 000	PENTA-OCEAN CONSTRUCTION CO LTD	JPY	140 045 000	0.71
192 000	SHIMIZU CORP	JPY	199 104 000	1.02
41 000	TAIHEIYO CEMENT CORP	JPY	146 165 000	0.75
	CATERING/RESTAURATION		536 411 000	2.74
21 000	ORIENTAL LAND CO LTD	JPY	249 480 000	1.28
61 000	SAIZERIYA CO LTD	JPY	135 481 000	0.69
65 000	TAKE AND GIVE NEEDS CO LTD	JPY	151 450 000	0.77
	CHEMICALS/CHIMIE		301 950 000	1.54
30 000	SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	JPY	301 950 000	1.54
	COAL MINING AND STEEL INDUSTRY/INDUSTRIE MINIÈRE ET SIDÉRURGIE		121 136 400	0.62
50 400	NIPPON STEEL AND SUMITOMO CORP	JPY	121 136 400	0.62
	COMMUNICATIONS/TÉLÉCOMMUNICATIONS		503 640 000	2.57
42 000	ITC NETWORKS	JPY	87 948 000	0.45
81 000	NIPPON TEL.	JPY	415 692 000	2.12
	ELECTRICAL ENGINEERING AND ELECTRONICS /ÉLECTROTECHNIQUE ET ÉLECTRONIQUE		681 894 500	3.48
62 000	HITACHI HIGH-TECHNOLOGIES	JPY	242 730 000	1.24
191 000	MITSUBISHI ELECTRIC CORP	JPY	297 291 500	1.52
57 000	NOJIMA CO LTD	JPY	141 873 000	0.72
	ELECTRONICS AND SEMICONDUCTORS/ÉLECTRONIQUE ET SEMICONDUCTEURS		2 532 095 500	12.92
62 000	CANON INC	JPY	223 820 000	1.14
27 000	HOYA CORP	JPY	182 250 000	0.93
7 100	KEYENCE CORP	JPY	468 458 000	2.39
30 000	KYOCERA CORP	JPY	204 600 000	1.04
27 000	NIDEC CORP	JPY	441 315 000	2.25
183 000	PANASONIC CORP	JPY	242 200 500	1.24
82 000	SONY CORP	JPY	571 212 000	2.92
16 000	TDK CORP	JPY	198 240 000	1.01
	FARMING AND FISHERY/AGRICULTURE ET PÊCHE		49 760 000	0.25
8 000	SILVER LIFE CO LTD	JPY	49 760 000	0.25

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	FOOD AND NON-ALCOHOLIC BEVERAGES/ALIMENTATION, BOISSONS NON ALCŒOLISÉES		550 400 000	2.81
96 000	KEWPIE CORP	JPY	252 480 000	1.29
32 000	YAKULT HONSHA CO LTD	JPY	297 920 000	1.52
	GRAPHIC ARTS AND PUBLISHING/GRAPHISME ET ÉDITION		456 250 000	2.33
47 000	DENTSU	JPY	247 690 000	1.27
55 000	RECRUIT HOLDINGS CO LTD	JPY	208 560 000	1.06
	HOLDING AND FINANCE COMPANIES/HOLDINGS ET SOCIÉTÉS FINANCIÈRES		2 732 297 000	13.93
55 000	BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	JPY	242 825 000	1.24
64 000	FUJI ELECTRIC SHS	JPY	291 200 000	1.49
38 000	FUJIFILM HOLDINGS CORP	JPY	194 370 000	0.99
134 000	K'S HOLDINGS SHS	JPY	184 250 000	0.94
256 000	MITSUBISHI CHEMICAL HOLDINGS CORP	JPY	278 400 000	1.42
900 000	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	JPY	638 190 000	3.25
1 500 000	MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	297 300 000	1.52
56 000	SOMPO HOLDINGS INC	JPY	270 984 000	1.38
73 000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	JPY	334 778 000	1.70
	INSURANCE/ASSURANCES		264 936 000	1.35
112 000	DAI-ICHI LIFE INSURANCE CO LT	JPY	264 936 000	1.35
	INTERNET AND INTERNET SERVICES/INTERNET ET SERVICES D' INTERNET		767 218 000	3.92
57 000	NS SOLUTIONS	JPY	209 190 000	1.07
136 000	NTT DATA CORP	JPY	213 928 000	1.09
30 000	SOFTBANK GROUP	JPY	344 100 000	1.76
	MACHINERY AND INSTRUMENTS/CONSTRUCTION DE MACHINES ET D'APPAREILS		594 778 500	3.04
10 500	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	158 812 500	0.81
67 000	KOMATSU LTD	JPY	231 552 000	1.19
157 000	NSK LTD	JPY	204 414 000	1.04
	MISCELLANEOUS CONSUMER GOODS/BIENS DE CONSOMMATION DIVERS		59 000 000	0.30
20 000	SURUGA CO	JPY	59 000 000	0.30
	MISCELLANEOUS SERVICES/SERVICES DIVERS		303 419 000	1.55
400	BRIDGE INTERNATIONAL CORP	JPY	924 000	0.00
68 000	JP ELEVATOR H - REGISTERED	JPY	115 600 000	0.59
25 000	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	124 875 000	0.64
14 000	TRUST TECH	JPY	62 020 000	0.32
	MISCELLANEOUS TRADING COMPANIES/MAISONS DE COMMERCE		736 913 000	3.76
43 000	BROCCOLI CO LTD	JPY	105 350 000	0.54
113 000	MITSUBISHI CORP	JPY	395 613 000	2.02
55 000	TOYOTA TSUSHO CORP	JPY	235 950 000	1.20
	OFFICE SUPPLIES AND COMPUTING/ARTICLES DE BUREAU ET ORDINATEURS		48 945 000	0.25
13 000	SATO CORP	JPY	48 945 000	0.25
	PETROLEUM/PÉTROLE		172 874 000	0.88
122 000	INPEX	JPY	172 874 000	0.88
	PHARMACEUTICALS AND COSMETICS/INDUSTRIE PHARMACEUTIQUE ET COSMÉTIQUE		1 530 547 000	7.81
19 000	KAO CORP	JPY	174 306 000	0.89
15 000	MTG -REGISTERED SHS	JPY	100 050 000	0.51
79 000	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	253 985 000	1.30
46 000	PEPTIDREAM INC	JPY	208 380 000	1.06
48 000	SHINOBI CO LTD	JPY	356 352 000	1.82
54 000	TAKEDA PHARMA CO LTD	JPY	262 494 000	1.34

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
26 000	TERUMO CORP.	JPY	174 980 000	0.89
	PUBLIC HEALTH SERVICES AND SOCIAL SERVICES/SERVICE DE SANTÉ PUBLIQUE ET DE SERVICE SOCIAL		274 889 000	1.40
12 000	ITOKURO	JPY	82 800 000	0.42
67 000	SPRIX LTD	JPY	192 089 000	0.98
	REAL ESTATE/SOCIÉTÉS IMMOBILIÈRES		633 245 160	3.23
13 096	INVESCO OFFICE J-REIT	JPY	212 286 160	1.08
112 000	MITSUBISHI ESTATE	JPY	216 384 000	1.11
49 000	TKP CORP	JPY	204 575 000	1.04
	RETAILING, DEPARTMENT STORES/COMMERCE DE DÉTAIL, MAGASINS		877 356 000	4.48
42 000	DON QUIJOTE HLD	JPY	241 500 000	1.23
3 800	FAST RETAILING CO LTD	JPY	220 096 000	1.12
24 000	KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	155 040 000	0.79
16 000	NITORI	JPY	260 720 000	1.34
	TOBACCO AND ALCOHOLIC BEVERAGES/TABAC ET ALCOOL		160 164 000	0.82
54 000	JAPAN TOBACCO	JPY	160 164 000	0.82
	TRANSPORTATION/TRANSPORT		873 010 000	4.45
20 000	EAST JAPAN RAILWAY CO	JPY	211 100 000	1.08
96 000	SG HOLDINGS CO LTD	JPY	285 792 000	1.46
181 000	TOKYU CORP	JPY	376 118 000	1.91
	UTILITIES/ÉNERGIE ET EAU		191 940 000	0.98
140 000	KYUSHU ELECTRIC POWER CO INC	JPY	191 940 000	0.98

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>
						JPY	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						22 877 976	0.12
CHF	20 801 234	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	2 414 895 823	4 436 805	0.02
USD	5 606 966	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	627 463 456	8 795 663	0.04
JPY	11 721 587	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	100 120	76 900	0.00
JPY	60 441 302	Caceis Bank	15/10/2018	USD	538 443	(659 969)	0.00
EUR	9 496 047	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	1 242 651 647	10 229 369	0.06
JPY	10 704 347	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	81 138	(792)	0.00

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

LO Funds – Emerging High Conviction

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 1 168 670 925.41)	(2)	1 055 271 403.56
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 471 810.00)		180 000.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		41 532 738.43
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		144 538.25
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 799 013.35
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 673 202.19
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		831.45
		1 100 601 727.23
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		132 488.88
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		384 657.95
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		1 376 069.92
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	896 464.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		269 861.65
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	3 129 350.79
		6 188 894.06
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 094 412 833.17

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		1 028 438 667.97
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	22 846 377.80
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	247 405.04
Bank interest/Intérêts bancaires		649 998.66
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		26 464.42
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	432 932.08
Other income/Autres revenus		23 032.62
		24 226 210.62
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	10 436 694.14
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 663 371.20
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		54 599.49
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	4 021 661.72
		16 176 326.55
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		8 049 884.07
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		111 548 117.21
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(3 657 204.77)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(664.16)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(8 432 968.54)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(16 880 912.40)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		90 626 251.41
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(162 388 732.05)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(291 810.00)
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		(486 358.52)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(72 540 649.16)
Dividend paid/Dividende payé		(198 084.19)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		138 712 898.55
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 094 412 833.17

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	6 344 180.7840	2 504 054.1260	(2 692 717.2240)	6 155 517.6860
P - USD - Distribution	669 429.4580	188 580.5580	(279 649.5410)	578 360.4750
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 701 990.8770	337 618.3580	(421 719.6570)	1 617 889.5780
P - EUR - Hedged - Capitalisation	2 426 274.0570	1 111 760.3860	(594 013.9610)	2 944 020.4820
P - EUR - Hedged - Distribution	90 182.4600	3 792.6010	(71 400.9380)	22 574.1230
R - USD - Capitalisation	0.0000	21 231.1290	(611.0230)	20 620.1060
R - EUR - Hedged - Capitalisation	7 398.1700	77 513.2540	(2 677.2940)	82 234.1300
N - USD - Capitalisation	11 163 090.6980	3 661 237.6390	(3 820 994.7510)	11 003 333.5860
N - USD - Distribution	2 540 256.5220	1 941 592.7490	(1 649 167.7630)	2 832 681.5080
N - CHF - Hedged - Capitalisation	2 519 446.2410	1 366 534.8640	(1 733 567.4540)	2 152 413.6510
N - EUR - Capitalisation	100.0000	480 286.9810	(221 483.7180)	258 903.2630
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 112 630.7460	1 218 953.0170	(1 017 811.6840)	2 313 772.0790
N - EUR - Hedged - Distribution	539 101.7220	86 900.0000	0.0000	626 001.7220
N - GBP - Capitalisation	43 636.1860	4 335.0000	(14 910.0000)	33 061.1860
N - GBP - Hedged - Distribution	381 366.3560	88 277.6560	(39 730.3220)	429 913.6900
I - USD - Capitalisation	3 049 189.5250	913 580.2090	(642 426.7740)	3 320 342.9600
I X1 - USD - Capitalisation	3 223 390.8600	1 043 486.0000	(338 955.0000)	3 927 921.8600
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 477 753.1240	216 494.8110	(119 594.7980)	1 574 653.1370
I - EUR - Hedged - Capitalisation	446 212.0000	741 676.7350	(360 166.0000)	827 722.7350
S - USD - Capitalisation	0.0000	1 105 711.3500	0.0000	1 105 711.3500
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 362 552.1180	(1 130 694.3830)	231 857.7350
S - EUR - Hedged - Capitalisation	202 505.6280	92 476.0000	0.0000	294 981.6280
M - USD - Capitalisation	13 921 651.1050	6 140 659.2130	(3 700 206.8910)	16 362 103.4270
M - USD - Distribution	2 930 597.7280	1 696 229.6710	(959 353.0850)	3 667 474.3140
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 491 024.1700	1 073 590.3840	(822 086.0940)	3 742 528.4600
M - CHF - Hedged - Distribution	22 256.3110	58 589.3660	(7 186.3110)	73 659.3660
M - EUR - Hedged - Capitalisation	4 659 177.2570	1 748 122.2160	(1 313 108.5280)	5 094 190.9450
M - EUR - Hedged - Distribution	550 598.7810	567 008.0890	(309 437.6800)	808 169.1900

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 446 805.97	96 119 089.54	83 968 621.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5312	15.1507	12.2630
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 391 114.85	10 126 508.66	11 283 525.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5085	15.1271	12.2438
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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 653 446.74	24 540 611.52	19 928 526.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.3838	14.4188	11.9393
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 410 259.49	35 734 878.33	22 982 888.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7262	14.7283	12.1475
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	309 660.03	1 327 525.99	1 447 772.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7175	14.7204	12.1410
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	297 684.93	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4366	0.0000	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 059 184.97	103 056.01	138 192.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8801	13.9299	11.5824
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	171 223 416.80	179 397 593.46	135 839 949.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5610	16.0706	12.8858
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 003 190.03	39 973 664.58	22 744 851.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1811	15.7361	12.6791
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.06	0.05
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 745 274.70	38 403 176.01	43 964 601.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2841	15.2427	12.5035

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 542 835.71	996.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8216	9.9657	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 905 788.62	32 903 179.70	28 493 300.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6539	15.5745	12.7252
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 173 364.76	8 396 240.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6539	15.5745	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	468 035.19	620 113.43	1 264 586.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1566	14.2110	11.7686
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 645 700.72	4 352 279.56	1 273 704.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8061	11.4123	9.2951
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.04	0.04	0.04
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 689 259.72	49 002 846.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5674	16.0708	0.0000
I X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 145 674.19	41 555 622.71	12 163 901.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5119	12.8919	10.3112
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 503 402.95	22 526 868.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2910	15.2440	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 134 786.37	6 949 855.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6604	15.5752	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 215 341.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5695	0.0000	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 421 917.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7587	0.0000	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 525 583.46	3 269 148.50	2 956 975.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.3419	16.1435	13.0563
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	247 973 084.23	218 306 872.76	133 421 954.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1553	15.6811	12.5956
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 582 026.42	45 955 213.14	5 356 802.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1554	15.6812	12.5956
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	52 292 392.41	52 149 912.19	36 483 887.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9725	14.9383	12.2753
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 019 973.98	331 214.26	118 008.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8472	14.8818	12.2289
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 999 773.53	71 094 254.03	49 489 439.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3300	15.2590	12.4892
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 499 334.83	8 342 256.03	9 152 829.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2289	15.1512	12.4422
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.04	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			1 055 271 403.56	96.42
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			1 013 706 071.25	92.64
EQUITIES/ACTIONS			1 002 396 656.25	91.60
	BERMUDA/BERMUDES		4 612 951.76	0.42
19 200 000	ESPRIT HOLDINGS LTD	HKD	4 612 951.76	0.42
	BRAZIL/BRÉSIL		61 810 680.86	5.65
6 200 000	AMBEV ADR REPR 1 SHS	USD	28 334 000.00	2.59
3 600 000	CIELO	BRL	11 042 707.31	1.01
2 400 000	ULTRAPAR	BRL	22 433 973.55	2.05
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		11 134 200.00	1.02
660 000	DESPEGAR.COM CORP	USD	11 134 200.00	1.02
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		199 015 017.73	18.18
21 200 000	AJISEN (CHINA) HOLDINGS LTD	HKD	8 723 917.85	0.80
230 000	ALIBABA GR ADR	USD	37 894 800.00	3.47
150 000	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	34 302 000.00	3.13
13 300 000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	HKD	18 492 702.00	1.69
8 650 000	DYNASTY FINE WINES GROUP LTD - FV, refer to/voir la note 2	HKD	0.00	0.00
820 000	TENCENT HLDG	HKD	33 869 207.86	3.09
17 300 000	TINGY HOLDING CORP	HKD	31 792 510.55	2.90
40 300 000	WANT WANT CHINA	HKD	33 939 879.47	3.10
	CHINA/CHINE		137 004 764.33	12.52
41 000 000	BANK OF COMMUNICATIONS -H-	HKD	30 756 845.63	2.81
4 400 000	BYD COMPANY LTD -H-	HKD	31 601 582.19	2.89
9 000 000	TRAVELSKY TECHNOLOGY -H-	HKD	23 405 976.14	2.14
5 750 000	TSINGTAO BREWERY -H-	HKD	27 041 793.89	2.47
11 349 714	ZHENGZHOU YUTONG COACH -A-	CNY	24 198 566.48	2.21
	CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		16 195 179.51	1.48
4 400 000	MONETA MONEY BANK	CZK	16 195 179.51	1.48
	HONG KONG/HONG-KONG		62 159 064.88	5.68
3 900 000	AIA GROUP LTD	HKD	34 838 674.06	3.18
21 000 000	SUN ART RETAIL GROUP LTD	HKD	27 320 390.82	2.50
	INDIA/INDE		135 229 594.29	12.36
1 350 000	COLGATE-PALMOLIVE (INDIA) LTD	INR	20 140 119.26	1.84
2 800 000	CUMMINS INDIA DEMATERIALISED	INR	25 999 167.76	2.38
1 250 000	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	16 529 001.12	1.51
1 000 000	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	24 203 334.17	2.21
4 100 000	SUN PHARMACEUTICAL INDUSTRIES	INR	35 250 718.09	3.22
700 000	UNITED BREWERIES	INR	13 107 253.89	1.20
	INDONESIA/INDONÉSIE		33 267 490.52	3.04
113 844 300	ACE HARDWARE TBK	IDR	11 001 288.37	1.01
7 000 000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	11 344 489.07	1.03
175 000 000	SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	IDR	10 921 713.08	1.00
	KENYA/KENYA		8 532 610.30	0.78
4 600 000	EAST AFRICAN BREW	KES	8 442 460.30	0.77
10 096 800	UCHUMI SUPERMARKET PLC	KES	90 150.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		3 315 000.00	0.30
2 210 000	O KEY GROUP SA GDR REP.1 SH REG-S	USD	3 315 000.00	0.30
	MALAYSIA/MALAISIE		16 310 317.57	1.49
2 700 000	PUBLIC BANK BHD	MYR	16 310 317.57	1.49
	MEXICO/MEXIQUE		43 739 309.08	4.00
3 800 000	ALSEA SA DE CV	MXN	12 938 824.92	1.18
15 500 000	GENTERA	MXN	15 741 026.59	1.44
6 732 015	GRUPO COMMERCIAL CHEDRUI -B-	MXN	15 059 457.57	1.38
	NIGERIA/NIGERIA		7 653 752.71	0.70
30 500 000	NIGERIAN BREWERIES	NGN	7 653 752.71	0.70
	RUSSIA/RUSSIE		9 939 471.60	0.91
783 870	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	9 939 471.60	0.91
	SINGAPORE/SINGAPOUR		48 551 658.73	4.44
3 700 000	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	30 978 212.40	2.83
4 600 000	SATS	SGD	17 573 446.33	1.61
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		50 042 242.44	4.57
14 948 580	LIFE HEALTHCARE GROUP HOLDINGS LIMITED	ZAR	25 943 837.15	2.37
3 300 000	MASSMART HOLDINGS LTD	ZAR	24 098 405.29	2.20
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		77 343 256.00	7.07
23 000	LG HOUSEHOLD AND HEALTHCARE	KRW	26 457 518.41	2.42
900 000	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	37 687 629.73	3.44
400 000	SFA ENGINEERING	KRW	13 198 107.86	1.21
	TAIWAN/TAÏWAN		25 758 999.93	2.35
5 500 000	MERIDA INDUSTRY	TWD	25 758 999.93	2.35
	THAILAND/THAÏLANDE		15 528 740.39	1.42
2 700 000	BUMRUNGRAD HOSPITAL (F)	THB	15 528 740.39	1.42
	TURKEY/TURQUIE		11 066 502.33	1.01
4 800 000	ARCELIK	TRY	11 066 502.33	1.01
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		7 995 851.29	0.73
4 750 000	VIVO ENER - REGISTERED SHS	GBP	7 995 851.29	0.73
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		16 190 000.00	1.48
200 000	PRICESMART INC	USD	16 190 000.00	1.48
CERTIFICATE/CERTIFICAT			11 309 415.00	1.04
	BAHAMAS/BAHAMAS		11 309 415.00	1.04
1 300 000	CS (BANQUE SAUDI FR) 26.10.20 WAR	USD	11 309 415.00	1.04
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			27 384 015.31	2.50
EQUITIES/ACTIONS			27 384 015.31	2.50
	THAILAND/THAÏLANDE		27 384 015.31	2.50
4 100 000	KASIKORNBANK UNITS NVDR	THB	27 384 015.31	2.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			14 181 317.00	1.30
BONDS/OBLIGATIONS			11 760 274.27	1.08
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		231 331.21	0.02
231 500	RABOBANK NEDERLD AU ZCP 121018	USD	231 331.21	0.02
	AUSTRIA/AUTRICHE		56 018.60	0.01
56 121	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	56 018.60	0.01
	BELGIUM/BELGIQUE		771 172.54	0.07
280 606	KINGDOM OF BELGIUM ZCP 051018	USD	280 524.24	0.03
210 455	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	210 336.92	0.02
140 303	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 101018	USD	140 215.89	0.01
140 303	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	140 095.49	0.01
	CANADA/CANADA		108 565.46	0.01
140 303	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	108 565.46	0.01
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		1 063 761.78	0.10
350 758	CHES FINA LTD ZCP 24-10-18	USD	350 221.25	0.03
224 485	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	223 945.11	0.02
210 455	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	209 058.07	0.02
280 606	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	280 537.35	0.03
	CHINA/CHINE		210 072.75	0.02
210 455	INDUST COM BANK ZCP 261018	USD	210 072.75	0.02
	FRANCE/FRANCE		2 925 706.88	0.26
561 213	ACOSS ZCP 131118	USD	559 685.15	0.04
140 303	ACOSS ZCP 191018	USD	140 142.42	0.01
70 152	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	81 495.59	0.01
420 910	CADES ZCP 081118	USD	419 911.61	0.04
112 243	COFACE ZCP 101018	USD	112 171.31	0.01
70 152	COFACE ZCP 151018	USD	70 084.81	0.01
140 303	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	140 258.45	0.01
210 455	MANA AND ENHA TAP ZCP 01-10-18	USD	210 441.90	0.02
350 758	MANAGTED & ENHANCED ZCP 171018	USD	350 386.88	0.03
140 303	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	140 183.29	0.01
280 606	SNCF MOBILITES ZCP 041018	USD	280 540.77	0.03
210 455	SNCF MOBILITES ZCP 15-10-18	USD	210 267.76	0.02
210 455	VINCI ZCP 241018	USD	210 136.94	0.02
	GERMANY/ALLEMAGNE		700 872.28	0.06
280 606	HSH PORT AOER ZCP 16-10-18	USD	280 318.81	0.03
140 303	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	140 221.83	0.01
280 606	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	280 331.64	0.02
	HONG KONG/HONG-KONG		349 458.03	0.03
350 758	CHIN DEVE BANK COR ZCP 21-11-18	USD	349 458.03	0.03
	IRELAND/IRLANDE		1 415 818.05	0.13
210 455	ARAB FINA DESI AC ZCP 04-10-18	USD	210 400.45	0.02
210 455	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	210 150.00	0.02
322 697	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	322 212.79	0.03
252 546	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	252 464.73	0.02
350 758	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101018	USD	350 537.72	0.03
70 152	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 221018	USD	70 052.36	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	JERSEY/JERSEY		195 567.77	0.02
168 364	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	195 567.77	0.02
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		909 557.34	0.08
70 152	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	69 993.03	0.01
491 061	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	490 485.40	0.04
140 303	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	139 524.01	0.01
140 303	ICBC LTD LUX ZCP 291118	USD	139 707.98	0.01
70 152	ICBC LUX LTD ZCP 30-11-18	USD	69 846.92	0.01
	QATAR/QATAR		308 153.67	0.03
308 667	QATA NATI BANK ZCP 25-10-18	USD	308 153.67	0.03
	SINGAPORE/SINGAPOUR		140 617.93	0.01
140 303	BANK OF CHIN 2.4% 23-11-18	USD	140 617.93	0.01
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		280 314.75	0.03
70 152	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	69 859.92	0.01
210 455	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	210 454.83	0.02
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 051 213.22	0.10
70 152	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	69 861.76	0.01
350 758	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	350 058.81	0.03
631 364	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	631 292.65	0.06
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		727 445.74	0.07
729 577	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	727 445.74	0.07
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		314 626.27	0.03
210 455	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	244 474.66	0.02
70 152	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	70 151.61	0.01
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 421 042.73	0.22
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		280 606.44	0.03
280 606	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	280 606.44	0.03
	CANADA/CANADA		140 303.22	0.01
140 303	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	140 303.22	0.01
	FRANCE/FRANCE		421 582.49	0.03
420 910	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	421 582.49	0.03
	JAPAN/JAPON		210 454.83	0.02
210 455	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	210 454.83	0.02
	SINGAPORE/SINGAPOUR		280 606.44	0.03
280 606	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	280 606.44	0.03
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		280 606.44	0.03
280 606	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	280 606.44	0.03
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		385 833.86	0.03
175 379	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	175 379.03	0.02
210 455	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	210 454.83	0.01
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		280 606.44	0.03
280 606	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	280 606.44	0.03
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		140 442.57	0.01
140 303	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	140 442.57	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i>					180 000.00	0.02
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) / <i>Options listées (Contreparties voir la note 2)</i>					180 000.00	0.02
Purchased listed options at market value/ <i>Positions longues en options listées à la valeur de marché</i>					180 000.00	0.02
300	MSCI	DEC 510.00 28.12.18 CALL	USD	180 000.00	0.02	

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets	
<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux</i>	<i>Montant</i>	<i>% de l'actif net</i>	
USD						
Term Deposits/ <i>Dépôts à terme</i>					1 438 108.00	0.13
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	701 516.10	0.06	
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.752	561 212.88	0.05	
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	175 379.02	0.02	

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>	
USD								
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/ <i>Contrats de change à terme</i>							(3 129 350.79)	(0.29)
USD	11 024 113.10	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	9 426 492.83	64 036.95	0.01	
USD	23 983 205.43	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	23 099 493.49	307 150.08	0.03	
USD	235 645.28	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	179 744.06	1 104.53	0.00	
GBP	4 783 262.45	Caceis Bank	15/10/2018	USD	6 263 991.11	(22 521.54)	0.00	
EUR	193 884 609.55	Caceis Bank	15/10/2018	USD	226 723 664.40	(1 297 421.88)	(0.12)	
CHF	153 651 671.29	Caceis Bank	15/10/2018	USD	159 459 894.86	(1 975 329.89)	(0.19)	
USD	243 877.79	Nomura	16/10/2018	EUR	210 454.83	(832.21)	0.00	
USD	197 291.47	Nomura	22/10/2018	EUR	168 363.86	1 396.05	0.00	
USD	109 816.63	UBS	26/11/2018	CAD	141 760.97	11.58	0.00	
USD	92 522 131.61	Citibank	30/11/2018	HKD	725 000 000.00	(207 487.07)	(0.02)	
USD	82 406.68	Nomura	30/11/2018	EUR	70 151.61	542.61	0.00	

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

LO Funds – Asia High Conviction

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 248 248 049.81)	(2)	247 823 914.04
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		20 964 045.50
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		182 779.53
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		561 418.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		416 157.79
		269 948 315.81
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		8 473 429.28
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		489 183.54
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	204 594.04
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		58 126.29
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		4 827.60
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	421 992.99
		9 652 153.74
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		260 296 162.07

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		199 742 468.70
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 409 857.03
Bank interest/Intérêts bancaires		126 409.17
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	53 258.41
		4 589 524.61
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 151 728.84
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	238 141.30
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 345.76
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	764 310.28
		3 157 526.18
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 431 998.43
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		21 823 255.19
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(419 102.68)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 850 742.47)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		20 985 408.47
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(22 556 347.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(136 367.07)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 707 306.51)
Dividend paid/Dividende payé		(73 356.79)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		62 334 356.67
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		260 296 162.07

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	92 462.0820	107 473.5800	(30 690.1900)	169 245.4720
P - CHF - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	37 420.2950	(2 800.0000)	50 620.2950
P - EUR - Hedged - Capitalisation	12 418.7430	400 505.1380	(39 758.0000)	373 165.8810
N - USD - Capitalisation	882 127.3850	544 994.9010	(499 511.7590)	927 610.5270
N - USD - Distribution	50 337.2910	67 651.5170	(24 760.6550)	93 228.1530
N - CHF - Hedged - Capitalisation	853 837.3540	284 364.9330	(342 889.8610)	795 312.4260
N - EUR - Hedged - Capitalisation	625 300.0580	828 168.8430	(637 256.9790)	816 211.9220
I - CHF - Hedged - Capitalisation	61 700.0000	0.0000	(29 586.0000)	32 114.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	403 079.0000	98 404.0000	(277 269.0000)	224 214.0000
M - USD - Capitalisation	86 692.2810	148 871.8560	(49 272.4700)	186 291.6670
M - USD - Distribution	5 298.2720	31 497.6830	(18 113.6450)	18 682.3100
M - CHF - Hedged - Capitalisation	277 550.0400	443 406.3890	(186 199.4180)	534 757.0110
M - EUR - Hedged - Capitalisation	265 437.8770	436 532.3300	(234 641.3310)	467 328.8760
M - EUR - Hedged - Distribution	33 975.0000	43 550.0000	0.0000	77 525.0000
M - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	32 248.9770	(13 757.8890)	18 491.0880

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 956 765.85	13 276 811.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	147.4590	143.5920	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	626 704.07	199 332.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3805	12.4583	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 657 897.68	155 323.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4821	12.5072	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 856 297.74	130 133 940.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	152.9266	147.5228	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 142 567.31	7 425 901.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	151.6985	147.5229	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	1.29	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 964 859.07	10 664 513.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5295	12.4901	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 280 871.04	7 818 119.70	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5958	12.5030	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	402 543.01	770 658.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5348	12.4904	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 865 101.78	5 061 875.82	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.7784	12.5580	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 207 141.62	12 684 756.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	151.4139	146.3193	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 801 249.19	775 239.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	149.9413	146.3194	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	1.55	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 681 284.46	3 462 879.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4941	12.4766	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 884 443.50	3 323 475.99	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5917	12.5207	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	976 164.28	425 390.26	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5916	12.5207	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	180 497 791	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9 761	0	0

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			247 823 914.04	95.21
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>			231 986 212.06	89.13
EQUITIES/ACTIONS			231 986 212.06	89.13
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			62 590 270.22	24.06
67 000	ALIBABA GR ADR	USD	11 038 920.00	4.25
714 436	BIZLINK HOLDING INC	TWD	3 392 826.12	1.30
3 612 000	CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDINGS LTD	HKD	5 022 228.54	1.93
121 700	CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	4 523 589.00	1.74
2 156 000	O-NET COMMUNICATIONS	HKD	1 115 895.73	0.43
354 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	4 542 101.24	1.74
462 850	TENCENT HLDG	HKD	19 117 515.68	7.35
3 292 000	TINGY HOLDING CORP	HKD	6 049 765.59	2.33
6 239 000	WANT WANT CHINA	HKD	5 254 364.96	2.02
856 200	WISE TALENT INFORMATION TECHNOLOGY CO	HKD	2 533 063.36	0.97
CHINA/CHINE			22 606 766.49	8.69
15 054 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	13 159 150.33	5.06
638 402	MIDEA GROUP CO -A-	CNY	3 739 158.65	1.44
2 195 000	TRAVELSKY TECHNOLOGY -H-	HKD	5 708 457.51	2.19
HONG KONG/HONG-KONG			44 623 193.77	17.14
1 879 554	AIA GROUP LTD	HKD	16 790 043.38	6.46
1 314 500	BOC HONG KONG (HOLDINGS) LTD	HKD	6 249 184.76	2.40
316 500	CHINA L&P HLDGS	HKD	3 707 029.30	1.42
772 000	CHINA MOBILE LTD	HKD	7 611 549.32	2.92
1 880 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	5 886 318.65	2.26
3 366 000	SUN ART RETAIL GROUP LTD	HKD	4 379 068.36	1.68
INDIA/INDE			28 292 181.61	10.87
278 839	DR. LAL PATHLABS LTD	INR	3 687 144.11	1.42
180 134	HDFC BANK LTD	INR	4 984 932.37	1.92
210 000	HINDUSTAN UNILEVER	INR	4 659 455.66	1.79
298 751	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORP	INR	7 230 770.29	2.77
236 505	LARSEN & TOUBRO LTD	INR	4 150 337.40	1.59
487 563	VOLTAS-DEMATERIALIZED SHS-	INR	3 579 541.78	1.38
INDONESIA/INDONÉSIE			7 975 711.32	3.06
2 073 000	BANK CENTRAL ASIA DEP	IDR	3 359 589.40	1.29
21 837 200	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	4 616 121.92	1.77
PHILIPPINES/PHILIPPINES			3 331 615.51	1.28
4 000 160	PUREGOLD PRICE CLUB INC	PHP	3 331 615.51	1.28
SINGAPORE/SINGAPOUR			15 855 229.18	6.09
446 300	DBS GROUP HOLDINGS	SGD	8 521 765.33	3.27
875 900	OVERSEA-CHINESE BANKING CORPORATION LTD	SGD	7 333 463.85	2.82
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			18 695 508.34	7.18
25 562	BGF RETAIL - REGISTERED	KRW	4 735 624.44	1.82
14 000	NCSOFT	KRW	5 584 855.07	2.15
200 000	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	8 375 028.83	3.21
TAIWAN/TAÏWAN			21 846 873.51	8.39
801 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	3 436 640.33	1.32
288 000	KING SLIDE WORKS CO LTD	TWD	3 782 397.18	1.45

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
1 095 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	9 413 989.25	3.62
324 225	TCI	TWD	5 213 846.75	2.00
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		6 168 862.11	2.37
175 701	YUM CHINA HOLDINGS INC WI	USD	6 168 862.11	2.37
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			12 109 275.34	4.65
EQUITIES/ACTIONS			7 974 759.58	3.06
THAILAND/THAÏLANDE			7 974 759.58	3.06
1 194 000	KASIKORNBANK UNITS NVDR	THB	7 974 759.58	3.06
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			4 134 515.76	1.59
AUSTRALIA/AUSTRALIE			3 138 638.40	1.21
534 000	MACQUARIE 03.04.20 WAR	USD	3 138 638.40	1.21
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			995 877.36	0.38
169 200	MORGAN STANLEY ASIA 14.06.19 WAR	USD	995 877.36	0.38
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			3 728 426.64	1.43
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			3 728 426.64	1.43
IRELAND/IRLANDE			3 728 426.64	1.43
81 431	ISHARES MSCI KOREA	EUR	3 728 426.64	1.43

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						(421 992.99)	(0.16)
JPY	210 790 883.00	Caceis Bank	15/10/2018	USD	1 881 927.51	(24 354.13)	(0.01)
USD	281 884.70	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	31 793 846.00	1 703.15	0.00
USD	1 650 500.37	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	1 594 069.52	16 648.26	0.01
EUR	26 625 696.91	Caceis Bank	15/10/2018	USD	31 138 593.94	(181 362.08)	(0.07)
USD	2 491 329.51	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	2 131 331.48	13 255.84	0.01
CHF	19 150 183.52	Caceis Bank	15/10/2018	USD	19 875 775.46	(247 884.03)	(0.10)

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

LO Funds – Fundamental Equity Long/Short

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 505 348 499.92)	(2)	512 811 989.62
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 2 590 436.62)		2 442 883.31
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		107 504 780.05
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 333 944.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		151 352.11
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		382 219.21
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plus-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	2 209 363.02
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	10 592.67
		628 847 124.94
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		45 448 969.36
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		8 254 542.14
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	456 428.78
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		201 299.57
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 047 716.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 765 814.22
		58 174 770.87
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		570 672 354.07

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		399 705 610.60
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 184 864.62
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 627 976.42
Bank interest/Intérêts bancaires		1 412 529.11
		5 225 370.15
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	4 974 928.74
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	65 848.71
Performance fees/Commission de performance	(3)	1 811 392.21
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 712 819.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 058 638.09
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		926 718.93
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 292.37
		10 551 638.72
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(5 326 268.57)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		70 283 489.71
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(5 047 745.80)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(35 846 492.67)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(2 398 285.77)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(3 659 728.70)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(17 185 478.40)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		819 489.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(12 069 951.64)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		693 167.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		6 709 163.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		113 437.67
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		(2 319 287.61)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(6 053 980.01)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		177 020 723.48
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		570 672 354.07

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P Seeding - USD - Capitalisation	671 103.9760	219 918.6080	(696 223.1360)	194 799.4480
P Seeding - USD - Distribution	600.0000	0.0000	0.0000	600.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	142 416.0430	15 645.0000	(5 400.0000)	152 661.0430
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	392 108.1820	253 534.8220	(292 490.9070)	353 152.0970
N Seeding - USD - Capitalisation	3 239 258.9070	471 009.0160	(245 863.6650)	3 464 404.2580
N Seeding - USD - Distribution	251 255.5740	375 500.9720	(31 185.0000)	595 571.5460
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 580 144.0000	45 365.0000	(932 207.0000)	693 302.0000
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	269 965.9890	578 787.4160	(424 345.7330)	424 407.6720
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	71 814.0000	51 701.0000	0.0000	123 515.0000
I Seeding - USD - Capitalisation	0.0000	1 580 737.3420	0.0000	1 580 737.3420
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	150 526.4370	561 330.0870	(21 631.7050)	690 224.8190
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	180 021.7120	(20 471.7120)	159 550.0000
I X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	19 796 238.2450	9 644 224.5560	0.0000	29 440 462.8010
S - USD - Capitalisation	733 650.7250	199 585.5790	(60 000.0000)	873 236.3040
S - EUR - Hedged - Capitalisation	25 114.2020	0.0000	0.0000	25 114.2020
M Seeding - USD - Capitalisation	1 414 768.1130	920 960.3790	(386 012.1540)	1 949 716.3380
M Seeding - USD - Distribution	232 669.0680	7 029.4830	(25 000.0000)	214 698.5510
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	970 558.4940	184 093.0720	(157 100.5200)	997 551.0460
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	2 832 384.0140	2 301 250.7250	(461 416.9500)	4 672 217.7890
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	354 680.0000	157 718.3510	(55 095.0000)	457 303.3510
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	761 000.7140	636 911.4450	(179 850.0000)	1 218 062.1590

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 123 029.05	7 101 557.50	25 243 483.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8985	10.5819	10.0246
P Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 569.92	6 366.80	6 031.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9499	10.6113	10.0524
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 545 967.21	1 441 203.11	3 761 923.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1268	10.1197	9.8029

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 644 329.50	4 025 774.01	16 604 953.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3194	10.2670	9.9028
N Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 646 597.34	35 057 681.11	48 065 385.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1553	10.8227	10.2014
N Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 646 471.67	2 705 645.13	2 734 255.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1598	10.7685	10.1505
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 222 602.34	16 367 486.56	34 171 616.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4177	10.3582	9.9839
N Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 493 195.49	2 829 416.44	15 205 512.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5870	10.4806	10.0585
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 250 551.10	715 240.64	539 707.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1247	9.9596	9.4697
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
I Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 577 748.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1200	0.0000	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 028 983.04	1 541 941.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1836	10.2437	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 687 376.29	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5758	0.0000	0.0000
I X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	302 280 849.96	201 838 633.63	199 885 878.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2675	10.1958	10.0972
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 874 284.12	9 454 261.53	10 427 862.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5980	12.8866	11.9363
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	293 180.68	285 200.96	8 623 509.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6739	11.3562	10.7097
M Seeding - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 521 607.14	15 162 858.62	32 003 519.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0383	10.7176	10.1127
M Seeding - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 369 571.46	2 490 742.74	3 011 459.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0367	10.7051	10.1018
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 269 181.28	9 944 150.95	13 067 374.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2944	10.2458	9.8854
M Seeding - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 207 469.15	29 566 592.00	37 454 324.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5319	10.4388	10.0283

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M Seeding - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 811 640.98	3 698 996.11	7 242 772.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5218	10.4291	10.0190
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 265 243.31	7 534 240.08	5 628 013.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0695	9.9004	9.4228
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			512 811 989.62	89.86
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>			336 597 529.94	58.98
EQUITIES/ACTIONS			336 597 529.94	58.98
AUSTRALIA/AUSTRALIE			1 484 140.65	0.26
771 135	WESTERN AREAS	AUD	1 484 140.65	0.26
BERMUDA/BERMUDES			6 993 093.16	1.23
104 720	ASSURED GUARANTY LTD	USD	4 422 325.60	0.78
35 994	GASLOG LTD	USD	710 881.50	0.12
37 874	LIBERTY LATIN AMERICA LTD -A-WHEN ISSUED	USD	789 294.16	0.14
77 021	SHIP FINANCE INTL	USD	1 070 591.90	0.19
BRAZIL/BRÉSIL			437 698.07	0.08
15 161	BRASKEM PFD-A-SP.ADR REPR 2 PFD SHS -A-	USD	437 698.07	0.08
CANADA/CANADA			31 412 423.07	5.49
477 360	ADVANTAGE OIL AND GAS LTD	CAD	1 329 492.19	0.23
2 504 719	AIMIA	CAD	8 777 977.80	1.54
425 248	AIR CANADA - VOTING AND VARIABLE VOTING	CAD	9 080 058.10	1.58
467 290	CIVEO CORP	USD	1 939 253.50	0.34
5 000	DETOUR GOLD	CAD	40 383.85	0.01
7 500	ENBRIDGE INCOME	CAD	182 017.46	0.03
25 000	ENERCARE INC	CAD	559 726.41	0.10
17 371	ENERGY FUELS — REGISTERED SHS	USD	56 976.88	0.01
34 210	LABRADOR IRON	CAD	744 227.40	0.13
37 500	MITEL NETWORKS CORP	USD	413 250.00	0.07
75 000	NEVSUN RESOURCES LTD	CAD	332 470.53	0.06
596 700	PRECISION DRILLING CORP	USD	2 064 582.00	0.36
122 655	TECK RESOURCES LTD -B-	USD	2 955 985.50	0.52
33 150	THE STARS GROUP	USD	825 435.00	0.14
79 561	TOURMALINE OIL CORP	CAD	1 399 677.43	0.25
198 900	URANIUM PARTICIPATION CORPORATION	CAD	710 909.02	0.12
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			21 954 648.42	3.84
37 689	ALIBABA GR ADR	USD	6 209 639.64	1.09
75 378	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	5 578 725.78	0.98
263 820	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	7 299 899.40	1.27
281 018	SOCIAL CAP - UNITS CONS OF 1 A + 1/3 WT	USD	2 866 383.60	0.50
CHINA/CHINE			5 564 187.45	0.98
6 295 848	ALUMINUM CORPORATION OF CHINA -H-	HKD	2 799 969.58	0.50
331 500	ANGANG STEEL COMPANY -H-	HKD	296 552.38	0.05
182 325	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	1 100 950.70	0.19
1 126 106	CHINA COSCO HOLDINGS -H-	HKD	467 716.26	0.08
2 337 075	ZIJIN MINING CORP CO LTD -H-	HKD	898 998.53	0.16
DENMARK/DANEMARK			5 459 961.93	0.96
182 325	AMBU AS - BEARER -B-	DKK	4 381 801.10	0.77
70 924	D/S NORDEN	DKK	1 078 160.83	0.19
FINLAND/FINLANDE			102 212.00	0.02
2 500	AMER SPORTS OYJ	EUR	102 212.00	0.02
FRANCE/FRANCE			924 038.45	0.16
92 625	BIOM UP SA	EUR	924 038.45	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	GERMANY/ALLEMAGNE		7 166 339.65	1.26
33 813	AURUBIS	EUR	2 365 853.68	0.42
925	BAYER AG REG SHS	EUR	82 201.39	0.01
1 250	LINDE AG	EUR	295 746.94	0.05
175 143	THYSSENKRUPP AG	EUR	4 422 537.64	0.78
	ISRAEL/ISRAËL		357 700.00	0.06
2 500	SODASTREAM INTL	USD	357 700.00	0.06
	JAPAN/JAPON		6 286 450.95	1.10
102 765	MITSUBISHI CORP	JPY	3 167 497.50	0.55
175 336	MTSUI AND CO LTD	JPY	3 118 953.45	0.55
	JERSEY/JERSEY		3 570 045.69	0.63
232 713	QUOTIENT LTD	USD	1 756 983.15	0.31
10 002	SHIRE REPR 3 SHS - ADR	USD	1 813 062.54	0.32
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		10 411 120.69	1.82
122 150	ARCELORMITTAL NY REGISTERED SHS	USD	3 769 549.00	0.66
35 178	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	6 361 237.74	1.11
9 255	TERNIUM SA - ADR 1/10 SHS-	USD	280 333.95	0.05
	MEXICO/MEXIQUE		2 106 355.12	0.37
1 049	INDUSTRIAL PENOLES SAB DE CV	MXN	18 084.50	0.00
8 518	INDUSTRIAS PENOLES	USD	146 848.21	0.03
564 063	MEXICHEM SHS	MXN	1 941 422.41	0.34
	NORWAY/NORVÈGE		953 816.37	0.17
212 160	PETROLEUM GEO-SERVICES ASA	NOK	953 816.37	0.17
	PANAMA/PANAMA		1 883 287.98	0.33
102 186	MCDERMOTT INTERNATIONAL INC	USD	1 883 287.98	0.33
	POLAND/POLOGNE		400 644.86	0.07
16 575	KGHM POLSKA MIEDZ SA (PLN)	PLN	400 644.86	0.07
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		2 442 132.00	0.43
37 002	POSCO (P.ADRS)	USD	2 442 132.00	0.43
	SWITZERLAND/SUISSE		2 940 405.00	0.52
66 300	CRISPR THERAPEUTICS SA	USD	2 940 405.00	0.52
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		9 585 482.56	1.68
606 039	CONSTELLUM -A-	USD	7 484 581.65	1.31
6 583	GEMALTO NV	EUR	383 836.96	0.07
19 850	RHI-MAG NV REG	EUR	1 234 636.75	0.22
7 891	RHI-MAG NV REG	GBP	482 427.20	0.08
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 695 583.96	0.82
45 105	BHP BILLITON ADR REPR 2SHS	USD	1 983 717.90	0.35
53 153	RIO TINTO PLC ADR REPR.1 SH	USD	2 711 866.06	0.47
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		209 465 761.91	36.70
92 820	ACCELERATE DIAGNOSTICS CORP	USD	2 130 219.00	0.37
324 276	AEGEAN MARINE PETROLEUM NETWORK INC	USD	463 714.68	0.08
35 358	AETNA INC	USD	7 172 370.30	1.26
26 520	AGILENT TECHNOLOGIES	USD	1 870 720.80	0.33
232 050	AK STEEL HOLDING CORP	USD	1 137 045.00	0.20
46 410	ALCOA WHEN ISSUED	USD	1 874 964.00	0.33
3 768	AMAZON.COM INC	USD	7 547 304.00	1.32
2 500	AMERICAN EQUITY INVT LIFE HOLDING	USD	88 400.00	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
24 250	AMTRUST FIANCIAL SERVICES	USD	352 110.00	0.06
6 630	ANTHEM	USD	1 816 951.50	0.32
2 500	ARCONIC REGISTERED SHD	USD	55 025.00	0.01
10 865	AT AND T INC	USD	364 846.70	0.06
5 000	AT&T COMCAST CORP	USD	177 050.00	0.03
9 945	BIO RAD LABORATORIES -A-	USD	3 112 685.55	0.55
116 025	BLUE APRON HOLDINGS INC	USD	199 563.00	0.03
127 000	CA INC	USD	5 607 050.00	0.98
48 333	CABOT OIL AND GAS CORP -A-	USD	1 088 459.16	0.19
39 779	CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	1 930 474.87	0.34
107 406	CALLON PETROLEUM CO	USD	1 287 797.94	0.23
50 266	CARRIZO OIL AND GAS IN	USD	1 266 703.20	0.22
125 628	CARVANA REGISTERED SHS -A-	USD	7 423 358.52	1.30
2 652	CENTURY ALUMINIUM COMPANY	USD	31 744.44	0.01
128 520	COMMSCOPE HOLDINGS INC	USD	3 953 275.20	0.69
27 846	CONCHO RES	USD	4 253 476.50	0.75
32 663	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	7 042 796.06	1.23
64 311	CONTINENTAL RESOURCES	USD	4 391 155.08	0.77
46 410	CVR ENERGY	USD	1 866 610.20	0.33
201 878	CYMABAY THERAPEUTICS INC	USD	2 236 808.24	0.39
3 750	D AND B CORP	USD	534 412.50	0.09
21 216	DIAMONDBACK ENERGY	USD	2 868 191.04	0.50
54 762	DOWDUPONT	USD	3 521 744.22	0.62
36 465	DRIL-QUIP	USD	1 905 296.25	0.33
33 150	EDITAS MEDICINE INC	USD	1 054 833.00	0.18
82 705	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	9 965 125.45	1.76
464 100	ENDOLOGIX INC	USD	886 431.00	0.16
16 575	ENERGEN CORP	USD	1 428 267.75	0.25
136 578	EVOLENT HEALTH -A-	USD	3 878 815.20	0.68
3 315	EXACT SCIENCES CORP	USD	261 619.80	0.05
27 500	EXPRESS SCRIPTS	USD	2 612 775.00	0.46
277 797	EXTRACTION OIL GAS INC	USD	3 136 328.13	0.55
33 678	FACEBOOK -A-	USD	5 538 683.88	0.97
55 000	FOREST CITY REALTY TRUST INC -A-	USD	1 379 950.00	0.24
66 300	GENCO SHIP - REGISTERED SHS	USD	928 200.00	0.16
9 945	GLAUKOS	USD	645 430.50	0.11
159 120	GULFPORT ENERGY	USD	1 656 439.20	0.29
27 918	HOWARD HUGHES	USD	3 467 973.96	0.61
3 315	HUMANA INC	USD	1 122 193.80	0.20
65 000	INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY INC	USD	3 055 650.00	0.54
159 120	INTERSECT ENT INC	USD	4 574 700.00	0.80
47 065	KLX ENERGY SRVC -REGISTERED SHS	USD	1 506 550.65	0.26
12 500	KMG CHEMICALS	USD	944 500.00	0.17
99 852	KRATON	USD	4 708 021.80	0.82
55 000	K2M GRP HLDGS	USD	1 505 350.00	0.26
75 377	LAUREATE EDUCATION - REGISTERED -A-	USD	1 163 820.88	0.20
38 454	MASIMO CORP	USD	4 789 061.16	0.84
6 667	MBIA INC	USD	71 270.23	0.01
82 875	MOTUS GL HOLDINGS INC	USD	420 176.25	0.07
5 000	NAVIGATORS GROUP INC	USD	345 500.00	0.06
2 500	NAVISTAR INTERNATIONAL CORP	USD	96 250.00	0.02
39 780	NETSCOUT SYSTEMS INC	USD	1 004 445.00	0.18
72 930	NEVRO CORP	USD	4 157 010.00	0.73
29 835	NUTANIX -A-	USD	1 274 551.20	0.22
10 000	NXSTAGE MEDICAL INC	USD	278 900.00	0.05
530 400	PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	USD	2 869 464.00	0.50
75 000	PANDORA MEDIA	USD	713 250.00	0.12
69 615	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	2 036 238.75	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
74 918	PDC ENERGY INC	USD	3 667 985.28	0.64
20 000	PERRY ELLIS INTERNATIONAL INC	USD	546 600.00	0.10
5 000	PG AND E CORP	USD	230 050.00	0.04
315 720	PIERIS PHARMACEUTICALS INC	USD	1 768 032.00	0.31
73 000	PINNACLE FOODS	USD	4 731 130.00	0.83
27 846	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	4 850 494.74	0.85
116 875	RETROPHIN INC	USD	3 357 818.75	0.59
12 500	RITE AID - REGISTERED	USD	16 000.00	0.00
12 500	ROCKWELL COLLINS	USD	1 755 875.00	0.31
75 377	ROKU	USD	5 504 782.31	0.96
62 500	SPECTRA ENERGY - PARTNERSHIP UNITS	USD	2 231 875.00	0.39
207 187	SRC ENERGY - REGISTERED	USD	1 841 892.43	0.32
53 040	STAR BULK CARR - REGISTERED SHS	USD	766 428.00	0.13
17 450	STEWART INFORMATION SERVICES	USD	785 424.50	0.14
2 818	SURGERY PARTNRS	USD	46 497.00	0.01
2 500	SYNAPTICS	USD	114 050.00	0.02
1 250	SYNNEX CORP	USD	105 875.00	0.02
6 630	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 618 250.40	0.28
10 000	TRIBUNE MEDIA	USD	384 300.00	0.07
10 350	USG CORP	USD	448 258.50	0.08
25 000	VECTREN SHS	USD	1 787 250.00	0.31
67 294	W R GRACE AND COMPANY (W.ISS)	USD	4 808 829.24	0.84
20 000	WEB COM GROUP	USD	558 000.00	0.10
92 820	WPX ENERGY INC	USD	1 867 538.40	0.33
50 251	WYNN RESORTS LTD	USD	6 384 892.06	1.12
5 000	XO GROUP	USD	172 400.00	0.03
10 000	ZOE'S KITCHEN INC	USD	127 200.00	0.02
35 864	ZOSANO PHARMA -REGISTERED SHS	USD	146 683.76	0.03
125 000	21ST CENTURY -A-	USD	5 791 250.00	1.01
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			2 051 867.08	0.36
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			2 051 867.08	0.36
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 051 867.08	0.36
688 546	WILLSCOT 16.09.20 WAR	USD	2 051 867.08	0.36
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			174 162 592.60	30.52
BONDS/OBLIGATIONS			174 162 592.60	30.52
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			174 162 592.60	30.52
35 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-02-19	USD	34 717 655.00	6.08
25 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 08-11-18	USD	24 945 472.50	4.37
35 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	34 785 810.50	6.10
21 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-11-18	USD	20 934 881.10	3.67
30 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 25-10-18	USD	29 958 399.00	5.25
5 000 000	US TREASURY BILL ZCP 210319	USD	4 945 582.50	0.87
24 000 000	US TREASURY BILL ZCP 271218	USD	23 874 792.00	4.18
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			2 442 883.31	0.43
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			2 442 883.31	0.43
Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché			2 643 192.31	0.46
250	AETNA RG OCT 170 19.10.18 PUT	USD	5 875.00	0.00
912	AIR CANADA OCT 27.00 19.10.18 CALL	CAD	79 727.94	0.01
1 989	AIR CANADA OCT 29.00 19.10.18 CALL	CAD	40 007.87	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
655	CA RG FEB36 15.02.19PUT	USD	8 187.50	0.00
994	CENTENE OCT 140.00 19.10.18 PUT	USD	109 340.00	0.02
1 658	DENTSPY SIRONA OCT 45.00 19.10.18 CALL	USD	8 290.00	0.00
260	EXPRESS SCR. JUAN65 18.01.19PUT	USD	9 360.00	0.00
125	EXPRESS SCR. NOV 75 16.11.18PUT	USD	5 625.00	0.00
125	EXPRESS SCRIPTS OCT 75.00 19.10.18 PUT	USD	1 875.00	0.00
1	EXPRESS SCRIPTS NOV 80.00 16.11.18 PUT	USD	70.00	0.00
514	FACEBOOK OCT 165 19.10.18 PUT	USD	214 338.00	0.04
451	FACEBOOK-A DEC 170.00 21.12.18 PUT	USD	552 475.00	0.10
664	KRATON OCT 50.00 19.10.18 CALL	USD	23 240.00	0.00
664	KRATON OCT 55 19.10.18CALL	USD	4 980.00	0.00
125	ROCKWELL COLL OCT 130.00 19.10.18 PUT	USD	10 000.00	0.00
199	RUSSELL 2000 NOV 1660.0 16.11.18 PUT	USD	373 324.00	0.07
133	RUSSELL 2000 OCT 1670 19.10.18 PUT	USD	118 370.00	0.02
3 315	SCORPIO OCT 4 19.10.18CALL	USD	6 630.00	0.00
103	SHIRE SP OCT 155 19.10.18 PUT	USD	1 545.00	0.00
249	SODASTREAM INTL JAN 130.00 18.01.19 PUT	USD	6 225.00	0.00
171	STEWART NOV 35 16.11.18PUT	USD	1 710.00	0.00
332	TESLA RG OCT 215 19.10.18 PUT	USD	161 020.00	0.03
332	TESLA RG OCT 240 05.10.18 PUT	USD	157 700.00	0.03
199	TESLA RG DEC 225 21.12.18 PUT	USD	408 547.00	0.07
50	TRIBUNE OCT35 19.10.18PUT	USD	500.00	0.00
50	TRIBUNE MEDIA OCT 30.00 19.10.18 PUT	USD	250.00	0.00
725	TWENTY JAN 37.00 18.01.19 PUT	USD	29 000.00	0.01
1 326	W R GRACE RG DEC 80.00 21.12.18 CALL	USD	86 190.00	0.02
1 326	WR GRACE DEC75 21.12.18CALL	USD	218 790.00	0.04
Sold listed options at market value/Positions courtes en options listées à la valeur de marché			(200 309.00)	(0.04)
(1 658)	DENTSPY SIRONA OCT 35.00 19.10.18 PUT	USD	(24 870.00)	0.00
(451)	FACEBOOK -A- DEC 150.0 21.12.18 PUT	USD	(175 439.00)	(0.03)

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
<i>Nominal</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartiment paie</i>	<i>Compartiment reçoit</i>	<i>Plus-value/(moins-value) non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
Equity swaps (EQS)/Equity swaps (EQS)						2 209 363.02	0.39
2 363 217.91	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	ANGANG STEEL COMPANY - H-	0.00	0.00
8 790 592.72	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	ANGANG STEEL COMPANY - H-	(14 001.51)	0.00
1 625 638.78	GBP	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	ANGLO AMERICAN PLC XLON_GB	(16 117.97)	0.00
1 796 104.04	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	ANGLO AMERICAN PLC XLON_GB	(50 283.49)	(0.01)
4 720 275.18	AUD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	RIO TINTO	AUD BANK BILL 1 MONTH	31 364.67	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
37 944.00	EUR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	BIOM UP SA	(2 012.62)	0.00
136 641.40	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	BIOM UP SA	(15 970.61)	0.00
1 640 513.28	SEK	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	BOLIDEN -REGISTERED S UNKNOWN_EQ	344.50	0.00
1 181 797.50	CAD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LUNDIN MINING CORP XTSE_CA	CAD LIBOR EQS 1 MONTH	37 186.80	0.01
2 906 997.52	CAD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BANK OF MONTREAL XTSE_CA	CAD LIBOR EQS 1 MONTH	35 730.77	0.01
1 685 846.32	CAD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CALFRAC WELL SERVICES XTSE_CA	CAD LIBOR EQS 1 MONTH	8 974.08	0.00
6 465 077.90	CAD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT C	CAD LIBOR EQS 1 MONTH	(93 009.32)	(0.02)
8 313 280.00	DKK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GN GREAT NORDIC	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	28 729.05	0.01
4 176 900.00	DKK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WILLIAM DEMANT HOLDINGS A/S	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	27 365.28	0.00
2 695 248.40	DKK	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	GN GREAT NORDIC	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	5 690.82	0.00
631 839.00	DKK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	D/S NORDEN	2 375.10	0.00
92 414.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	EH1 CAR SERVICES ADR REP 2SHS A	656.00	0.00
263 600.00	CAD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	CAD LIBOR EQS 1 MONTH	ENBRIDGE INCOME	(9 778.77)	0.00
1 529 043.75	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DIASORIN	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	31 765.57	0.01
990 396.89	EUR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	KONE -B-	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	17 907.05	0.00
1 260 982.20	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KONE -B-	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	17 335.04	0.00
2 519 400.00	EUR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	9 625.93	0.00
284 029.20	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ACERINOX REG SHS XMCE_ES	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(2 156.21)	0.00
560 934.25	EUR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	APERAM REG	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(2 318.01)	0.00
128 555.70	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KLOECKNER AND CO SE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(4 158.40)	0.00
1 140 625.20	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ROYAL PHILIPS ELECTRONIC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(4 574.24)	0.00
130 919.63	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	APERAM REG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	11.94	0.00
256 953.74	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KLOECKNER AND CO SE	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	(8 499.92)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
640 816.82	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	VOESTALPINE AG	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	(14 214.65)	0.00
313 875.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	FOREST CITY REALTY TRUST INC -A-	(250.00)	0.00
190 902.89	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP SONIA	FRESNILLO PLC XLON_GB	(387.35)	0.00
816 727.73	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ANTOFAGASTA PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	48 510.81	0.01
978 104.96	GBP	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	ANTOFAGASTA PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	24 867.38	0.00
300 747.00	GBP	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	NEX GRP	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	3 321.55	0.00
1 103 899.44	GBP	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	PEARSON PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(3 242.34)	0.00
1 395 615.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	GLENCORE INTL XLON_GB	(27 559.79)	0.00
4 740 450.00	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BBMG CORP	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	15 420.72	0.00
13 975 708.50	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ZHAOJIN MINING INDUSTRY COMPANY	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	14 615.80	0.00
9 544 691.52	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	JIANGXI COPPER -H-	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	11 906.75	0.00
2 644 162.56	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MAANSHAN IRON STEEL CO LTD -H-	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	(3 249.19)	0.00
12 188 394.70	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CITIC PACIFIC LTD	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	(49 623.84)	(0.01)
5 870 865.00	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	COSCO PACIFIC LTD -RC-	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	(88 669.16)	(0.02)
691 250.00	AUD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AUD LIBOR 1 MONTH	INVESTA OFFICE FUND	(904.43)	0.00
117 854 880.00	JPY	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SUMITOMO METAL MINING CO LTD	JPY LIBOR EQS 1 MONTH	13 868.80	0.00
61 234 680.00	JPY	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KAWASAKI KISEN KAISHA LT XTKS_JP	JPY LIBOR EQS 1 MONTH	2 801.78	0.00
241 381 686.00	JPY	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MARUBENI CORP	JPY LIBOR EQS 1 MONTH	(54 490.24)	(0.01)
420 415.76	EUR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	KONE -B-	(9 861.99)	0.00
103 092.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	LADDER CAPITAL CORP -A-	(605.00)	0.00
47 000.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	LLOYD TOMPSON GROUP PLC	521.64	0.00
891 765.00	GBP	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	NEX GRP	(54 635.43)	(0.01)
1 401 205.62	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	NYSE ARCA GOLD MINERS	(16 090.21)	0.00
644 233.28	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	ORBOTECH LTD	(12 564.40)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
13 204 912.00	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GRANGES AB	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	79 544.23	0.01
2 003 926.40	SEK	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	GRANGES AB	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	7 401.40	0.00
10 951 612.80	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BOLIDEN -REGISTERED S UNKNOWN_EQ	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	(5 773.59)	0.00
4 718 605.50	SEK	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	BOLIDEN -REGISTERED S UNKNOWN_EQ	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	(7 378.25)	0.00
364 146.48	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GRANGES AB	SEK STIBOR 1 WEEK	1 434.40	0.00
3 223 125.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	SODASTREAM INTL XNAS_US	(3 825.00)	0.00
490 885.20	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	TULLOW OIL PLC XLON_GB XLON_GB	42 798.73	0.01
171 347.05	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP SONIA	TULLOW OIL PLC XLON_GB XLON_GB	4 200.33	0.00
4 362 672.60	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TESLA MOTORS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	500 737.39	0.08
4 820 102.08	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CBL AND ASSOCIATES PROP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	409 045.36	0.07
4 567 053.12	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GAMESTOP CORP -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	345 570.00	0.06
2 674 375.96	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LUMBER LIQUIDATORS HOLDINGS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	339 196.50	0.06
1 201 631.82	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BED BATH AND BEYOND INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	259 421.82	0.05
3 749 995.80	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HIBBETT SPORTS	USD LIBOR EQS 1 MONTH	207 286.20	0.04
1 829 880.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SOUTHWESTERN ENERGY	USD LIBOR EQS 1 MONTH	203 673.60	0.04
2 648 940.91	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ENBRIDGE	USD LIBOR EQS 1 MONTH	164 645.18	0.03
1 653 754.55	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CONAGRA FOODS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	153 673.32	0.03
1 081 684.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HI-CRUSH PARTS - PARTNERSHIP UNI	USD LIBOR EQS 1 MONTH	150 832.50	0.03
1 940 375.58	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OLIN	USD LIBOR EQS 1 MONTH	135 636.54	0.02
4 900 120.14	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DILLARDS -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	104 899.38	0.02
3 926 083.30	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SOUTHERN COPPER CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	99 349.60	0.02
2 514 572.55	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ALTRIA GROUP XNYS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	90 050.24	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
1 211 260.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	87 413.62	0.02
1 282 722.75	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	74 929.95	0.01
1 024 653.24	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ANTERO RESOURCES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	73 573.11	0.01
1 531 728.90	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PATTERSON COS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	72 797.40	0.01
2 426 787.08	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CUBESMART	USD LIBOR EQS 1 MONTH	65 387.51	0.01
1 773 657.60	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LAREDO PETROLEUM	USD LIBOR EQS 1 MONTH	59 311.98	0.01
4 929 565.83	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CVS CAREMARK CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	53 885.19	0.01
1 050 172.20	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	US SILICA HLDGS	USD LIBOR EQS 1 MONTH	51 447.83	0.01
3 410 259.84	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	JOHNSON AND JOHNSON	USD LIBOR EQS 1 MONTH	43 718.22	0.01
3 718 753.84	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	RELIANCE STEEL ALUMINIUM CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	43 096.00	0.01
1 103 488.31	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	CHESAPEAKE ENERGY CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	42 532.74	0.01
2 150 812.55	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DEVON ENERGY CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	32 355.01	0.01
938 877.02	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	UNIT CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	32 015.08	0.01
1 283 833.28	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BANPU PUBLIC CO LTD(NON-VOT.DEF.	USD LIBOR EQS 1 MONTH	30 816.59	0.01
436 355.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ULTRA PETROLEUM	USD LIBOR EQS 1 MONTH	28 607.22	0.01
1 646 892.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SCHNITZER STEEL INDUSTRIES -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	26 949.15	0.00
939 265.47	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	RANGE RESOURCES CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	26 851.50	0.00
1 974 460.41	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	VENTAS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	21 600.54	0.00
1 820 887.17	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KAISER ALUMINUM CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	20 633.75	0.00
797 103.20	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MASTEC INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	20 014.60	0.00
2 028 775.80	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TANGER FACTORY OUTLET CENTERS IN	USD LIBOR EQS 1 MONTH	16 708.60	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
3 279 353.34	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HALLIBURTON	USD LIBOR EQS 1 MONTH	14 499.72	0.00
2 136 186.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SENIOR HOUSING PROPERTIES TRUST	USD LIBOR EQS 1 MONTH	13 525.20	0.00
479 828.80	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CME GROUP -A- XNAS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	13 453.40	0.00
341 312.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OWENS MINOR INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 729.60	0.00
1 024 056.31	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BANK OF NOVA SCOTIA	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 552.62	0.00
1 997 619.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WELLTOWER INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 517.44	0.00
320 512.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PRAXAIR INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	11 107.25	0.00
391 065.57	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LYONDELLBASELL -A- XNYS_XNYS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	10 035.90	0.00
851 988.15	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HENRY SCHEIN INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	6 364.80	0.00
230 571.12	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KLA-TENCOR CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	6 198.86	0.00
1 075 688.12	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	JAGGED PEAK ENERGY INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	6 186.56	0.00
118 843.48	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	ENBRIDGE	USD LIBOR EQS 1 MONTH	5 376.42	0.00
522 781.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PAN AMERICAN SILVER	USD LIBOR EQS 1 MONTH	4 912.04	0.00
262 475.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	CABOT MICROELECTRONICS CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	4 550.00	0.00
6 080 509.05	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	INDUSTRIAL SELECT SECTOR INDEX M	USD LIBOR EQS 1 MONTH	4 241.05	0.00
2 129 556.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	2 917.20	0.00
124 888.32	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	UNITED TECHNOLOGIES CORP XNYS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 995.33	0.00
2 099 588.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HCP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 856.40	0.00
252 705.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 848.75	0.00
2 385 142.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	RENT A CENTER	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 657.50	0.00
239 177.25	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NATERA	USD LIBOR EQS 1 MONTH	1 093.95	0.00
931 565.44	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SM ENERGY	USD LIBOR EQS 1 MONTH	295.36	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
3 258 976.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	0.00	0.00
106 859.34	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	ORBOTECH LTD	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(132.66)	0.00
1 662 804.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	INVITAE CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(994.50)	0.00
53 504.10	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	SEASpan CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(1 723.80)	0.00
60 756.67	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TA CHEN STAINLESS PIPE C CHNK_CH	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(1 856.25)	0.00
716 570.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DANAHER CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(3 845.40)	0.00
719 074.80	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	MSCI DLY TR NET EMRG MEXICO MARK	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(4 273.78)	0.00
450 720.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	SIRIUS XM HOLDINGS INC XNAS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(4 320.00)	0.00
802 555.48	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HYUNDAI ENGINEERING CO XKRX_KR	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(4 341.07)	0.00
1 463 594.11	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(4 733.84)	0.00
160 313.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SEASpan CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(5 370.30)	0.00
281 925.00	USD	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	WALT DISNEY CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(10 425.00)	0.00
2 740 682.22	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TA CHEN STAINLESS PIPE CO LTD	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(11 445.17)	0.00
317 886.72	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(13 071.00)	0.00
2 990 017.29	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MEDICAL PROPERTIES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(19 982.82)	0.00
10 611.90	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PRECIOUS SHIPPING NON VOTING DEP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(25 310.82)	0.00
1 711 057.90	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BUCKLE	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(26 381.95)	0.00
11 511.61	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PRECIOUS SHIPPING PUBLIC CO LTD	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(27 456.75)	0.00
1 109 862.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DEXCOM INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(28 164.24)	0.00
965 648.25	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CIGNA CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(28 745.50)	(0.01)
488 224.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WAGeworks INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(31 616.00)	(0.01)
78 926.85	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CHINA STEEL CORP XTAI_TW	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(32 519.01)	(0.01)
898 068.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MURPHY OIL CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(32 951.50)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
2 243 910.24	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HESS CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(34 051.68)	(0.01)
2 866 004.46	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BIG LOTS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(42 454.17)	(0.01)
3 501 067.82	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BHP BILLITON -ADR-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(44 101.22)	(0.01)
1 279 844.60	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BF PRUDHOE BAY ROYALTY UNITS OF	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(52 199.10)	(0.01)
2 222 177.10	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NOBLE ENERGY INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(52 509.60)	(0.01)
1 336 296.95	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NATIONAL PRESTO INDUSTRIES INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(54 717.90)	(0.01)
4 458 149.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FREDS -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(78 234.80)	(0.01)
2 133 003.60	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	APACHE CORP	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(79 361.10)	(0.01)
905 487.58	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	OASIS PETROLEUM INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(84 474.94)	(0.01)
2 326 959.29	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GLOBANT REG SHS	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(103 841.64)	(0.02)
972 648.82	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DENBURY RESOURCES	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(106 138.78)	(0.02)
1 300 662.44	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WHITING PETR	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(123 514.60)	(0.02)
2 426 620.79	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FOOT LOCKER INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(135 175.19)	(0.02)
2 133 268.80	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AMERICAN RENAL ASSOCIATES HLDG I	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(163 363.20)	(0.03)
1 333 982.52	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EP ENERGY -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(173 997.72)	(0.03)
3 036 000.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WALT DISNEY CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(179 850.00)	(0.03)
4 346 003.76	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GOPRO -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	(497 839.44)	(0.10)
2 506 008.73	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PEABODY ENERGY CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	168 608.86	0.03
2 327 180.77	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DICK S SPORTING GOOD INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	98 540.05	0.02
3 035 588.75	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BEST BUY CO INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	44 589.71	0.01
525 111.45	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	25 607.25	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
550 430.09	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TESLA MOTORS INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	23 802.56	0.00
198 434.85	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BED BATH AND BEYOND INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	9 989.85	0.00
336 507.29	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WESTLAKE CHEMICAL CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	5 895.71	0.00
681 103.79	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	4 445.99	0.00
165 482.88	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PATTERSON COS INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	3 379.38	0.00
341 297.71	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LYONDELLBASELL -A- XNYS_ XNYS_US	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	1 477.06	0.00
111 839.48	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	INVITAE CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	919.58	0.00
101 039.18	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CBL AND ASSOCIATES PROP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	786.44	0.00
143 657.65	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SOUTHERN COPPER CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	648.55	0.00
583 763.86	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GOPRO -A-	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	470.26	0.00
295 723.29	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	UNITED TECHNOLOGIES CORP XNYS_US	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	444.57	0.00
1 080 795.05	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DANAHER CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	171.35	0.00
109 678.76	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CONAGRA FOODS INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(621.83)	0.00
763 383.93	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HALLIBURTON	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(2 470.95)	0.00
523 536.90	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CVS CAREMARK CORP	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(3 021.18)	0.00
186 551.94	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DEXCOM INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(3 119.10)	0.00
1 120 394.95	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HENRY SCHEIN INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(7 102.85)	0.00
1 502 527.07	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ENVISION HEALTHCARE REG	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(13 422.44)	0.00
2 029 652.97	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	URBAN OUTFITTERS INC	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	(25 612.93)	0.00
18 110 395.29	ZAR	23/10/2018	GOLDMAN SACHS INTERN.	ANGLO AMERICAN PLATINUM XJSE_ZA	ZAR LIBOR EQS 1 MONTH	23 734.29	0.00
22 888 973.00	JPY	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	KAWASAKI KISEN KAISHA LT XTKS_JP	ZERO COUPON	398.89	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
58 139 971.00	JPY	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	TOHO ZINC CO LTD	ZERO COUPON	(14 637.75)	0.00
5 395 869.00	HKD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HKD LIBOR EQS 1 MONTH	ZIJIN MINING CORP CO LTD - H-	2 298.58	0.00

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% of Net Assets
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement		% de l'actif net
Futures Contracts/Contrats futures						10 592.67	0.00
E-MINI RUSSELL 2000	(67)	Morgan Stanley	31/12/2018	USD	(5 697 680.00)	28 869.63	0.00
S&P 500 EMINI INDEX	(16)	Morgan Stanley	31/12/2018	USD	(2 335 200.00)	(18 276.96)	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu		% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(2 765 814.22)	(0.48)
CHF	31 492 046.97	Caceis Bank	15/10/2018	USD	32 677 134.69	(399 507.80)	(0.07)
GBP	13 638 507.21	Caceis Bank	15/10/2018	USD	17 854 891.48	(58 601.06)	(0.01)
USD	5 792 158.28	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	5 599 766.30	52 647.54	0.01
USD	515 456.61	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	441 082.72	2 615.12	0.00
EUR	365 007 143.31	Caceis Bank	15/10/2018	USD	426 752 208.83	(2 364 791.02)	(0.41)
USD	203 340.53	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	154 435.80	1 823.00	0.00

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

LO Funds – TerreNeuve

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 23 342 992.26)	(2)	23 409 036.10
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 646 950.74
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		725 772.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		561.00
Unrealised appreciation on EQS/ <i>Plus-value non réalisée sur EQS</i>	(2)	11 574.51
		31 793 895.31
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		282.03
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 982 981.11
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 289.71
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		111 065.91
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		90 300.57
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	138 152.74
		2 355 072.07
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		29 438 823.24

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 04/09/2018 to 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 04/09/2018 au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
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)	561.00
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	18 432.03
Bank interest/Intérêts bancaires		10 245.47
		29 238.50
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	32 421.95
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3.67
Performance fees/Commission de performance	(3)	103 869.91
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		2 977.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	7 226.41
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		2 934.73
		149 434.01
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(120 195.51)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		94 854.18
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps		417 546.46
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(44 321.48)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		158 920.60
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		506 804.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		66 043.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on EQS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS		11 574.51
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		(138 152.74)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		446 269.86
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		28 992 553.38
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		29 438 823.24

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 04/09/2018 to 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 04/09/2018 au 30/09/2018

	Number of Shares 04/09/2018/ Nombre d'actions 04/09/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	700.0000	0.0000	700.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	0.0000	100.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	366 256.0000	0.0000	366 256.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	231 600.0000	0.0000	231 600.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	239 342.7480	0.0000	239 342.7480
M - USD - Capitalisation	0.0000	693 550.0000	0.0000	693 550.0000
M - USD - Distribution	0.0000	22 600.0000	0.0000	22 600.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	415 140.0000	0.0000	415 140.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	5 600.0000	0.0000	5 600.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	663 441.0000	0.0000	663 441.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	87 200.0000	0.0000	87 200.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 097.17	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1388	0.0000	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 016.69	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1669	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 721 093.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1598	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 348 423.47	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1400	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 427 463.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1422	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 045 839.95	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1591	0.0000	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	229 598.04	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1592	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	4 209 250.86	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1394	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 780.41	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1394	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	6 728 046.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1411	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	884 347.06	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1416	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			23 409 036.10	79.52
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>			5 486 128.10	18.64
EQUITIES/ACTIONS			5 486 128.10	18.64
	BERMUDA/BERMUDES		561 330.00	1.91
19 250	AXALTA COATING SYSTEMS	USD	561 330.00	1.91
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		514 200.00	1.75
7 500	MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	514 200.00	1.75
	CANADA/CANADA		161 649.00	0.55
12 500	BALLARD POWER SYSTEMS INC	USD	53 750.00	0.18
1 870	NUTRIEN - REGISTERED	USD	107 899.00	0.37
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		4 248 949.10	14.43
4 180	ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	USD	350 534.80	1.19
4 675	BLOOM ENERGY	USD	159 324.00	0.54
13 200	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	883 740.00	3.00
7 920	GENMARK DIAGNOSTICS INC	USD	58 212.00	0.20
5 500	HOLOGIC INC	USD	225 390.00	0.77
1 045	ORMAT TECHNOLOGIES	USD	56 544.95	0.19
550	PLANET FITNESS INC	USD	29 716.50	0.10
7 975	SENSIENT TECH	USD	610 167.25	2.07
20 900	THE KRAFT HEINZ	USD	1 151 799.00	3.91
11 000	THE SIMPLY GOOD FOODS CO	USD	213 950.00	0.73
6 380	XYLEM WHEN ISSUED	USD	509 570.60	1.73
Money market instruments/<i>Instruments du marché monétaire</i>			17 922 908.00	60.88
BONDS/OBLIGATIONS			17 922 908.00	60.88
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		17 922 908.00	60.88
6 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 08-11-18	USD	5 986 913.40	20.34
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	1 987 760.60	6.75
4 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-02-19	USD	3 965 867.60	13.47
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 18-10-18	USD	1 998 046.00	6.79
2 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-11-18	USD	1 993 798.20	6.77
2 000 000	US TREASURY BILL ZCP 201218	USD	1 990 522.20	6.76

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets
<i>Nominal</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartiment paie</i>	<i>Compartiment reçoit</i>	<i>Plus-value/(moins-value) non réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
Equity swaps (EQS)/<i>Equity swaps (EQS)</i>						11 574.51	0.04
1 932 232.50	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	AB INBEV	(81 929.31)	(0.28)

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
1 516 625.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	AIR LIQUIDE SA XPAR_FR	47 911.88	0.16
334 500.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ARKEMA SA	(16 725.60)	(0.06)
3 745 184.40	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	BASF - NAMEN AKT XETR_DE	(105 853.53)	(0.36)
206 910.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	C AND C GROUP PLC XDUB_IE	(7 729.78)	(0.03)
182 490.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CARREFOUR SA XPAR_FR	(1 149.89)	0.00
522 280.00	CHF	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GIVAUDAN SA REG.SHS XVTX_CH	CHF LIBOR 1 MONTH	(8 783.81)	(0.03)
1 796 864.40	CHF	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NESTLE SA REG SHS XVTX_CH	CHF TOIS	(15 044.27)	(0.05)
1 102 530.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	CIE DE SAINT-GOBAIN SA XPAR_FR	(46 672.55)	(0.16)
1 120 442.40	CHF	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CHF LIBOR 1 MONTH	CIE FINANCIERE RICHEMONT XVTX_CH	(11 918.95)	(0.04)
545 699.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	COCA COLA HBC NAMEN	545.12	0.00
141 512.30	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	CORBION	(1 756.54)	(0.01)
916 113.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	COVESTRO AG	(37 614.02)	(0.13)
482 460.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	CRODA INTERNATIONAL PLC	5 121.22	0.02
489 685.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DAIMLER AG REG SHS XETR_DE	(32 185.17)	(0.11)
881 100.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	DANONE SA XPAR_FR	(766.59)	0.00
950 400.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	DIAGEO PLC XLON_GB	8 721.85	0.03
3 815 460.00	DKK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CARLSBERG AS -B-XCSE_DK	DKK LIBOR EQS 1 MONTH	308.39	0.00
1 990 642.50	NOK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	ELKEM ASA	2 735.39	0.01
463 246.40	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LANXESS AG	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	31 782.82	0.11
1 125 058.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DSM KONINKLIJKE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	24 454.22	0.08
904 860.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HEINEKEN NV XAMS_NL	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	19 164.75	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
494 016.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	10 332.70	0.04
476 938.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	REMY COINTREAU	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	9 224.63	0.03
1 012 605.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EIFFAGE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	8 981.88	0.03
352 000.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LEGRAND SA	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	7 793.67	0.03
1 824 570.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DJ STOXX 600 INDUSTRIAL FU IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	7 589.24	0.03
1 064 358.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	LVMH MOET HENNESSY LOUIS XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	5 052.52	0.02
86 337.90	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HUHTAMAKI OYJ	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	5 036.50	0.02
793 732.50	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	UNILEVER NVRT XAMS_NL	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	2 683.07	0.01
348 920.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GRIFOLS SA -A-	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	2 325.32	0.01
218 847.20	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BAYER AG REG SHS	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	33.22	0.00
47 295.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HELLOFRESH SE XFRA_DE	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(2 456.57)	(0.01)
949 348.56	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CAMPARI	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(4 913.15)	(0.02)
906 840.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	L OREAL SA XPAR_FR	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(8 176.96)	(0.03)
725 934.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SYMRISE AG	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(10 642.82)	(0.04)
374 762.41	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DJ STOXX 600 OIL & GAS IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(12 467.56)	(0.04)
637 494.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	AHOLD EURO NV	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(16 558.34)	(0.06)
612 480.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	DJ STOXX 600 MEDIA IDX	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	(22 409.98)	(0.08)
233 519.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	EVONIK INDUSTRIES AG XETR_DE	(15 031.55)	(0.05)
286 110.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	INDIVIOR	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	108 951.35	0.37
469 590.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	UNILEVER PLC XLON_GB	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	7 602.92	0.03
156 585.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	HOWDEN JOINERY GROUP	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	2 409.98	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
200 035.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FEVERTREE DRINK PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	2 080.05	0.01
78 078.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PERSIMMON PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	43.04	0.00
80 696.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	THE BERKELEY GR	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(315.59)	0.00
88 416.90	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BELLWAY PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(1 433.08)	0.00
841 016.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BURBERRY GROUP PLC XLON_GB	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(1 635.35)	(0.01)
396 900.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ASTRAZENECA PLC XLON_GB	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(26 747.17)	(0.09)
1 164 377.50	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	COMPASS GROUP	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	(72 263.65)	(0.25)
537 021.18	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ASTRAZENECA PLC XLON_GB	GBP SONIA	457.98	0.00
140 928.39	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	COMPASS GROUP	GBP SONIA	(5 322.85)	(0.02)
640 125.20	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	GLAXOSMITHKLINE PLC XLON_GB	2 943.62	0.01
238 761.60	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	INGENICO GROUP XPAR_FR	6 950.42	0.02
487 897.60	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP SONIA	INTERTEK GROUP PLC	14 739.50	0.05
606 045.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	JOHNSON MATTHEY	(23 884.66)	(0.08)
500 170.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	KERING	8 943.55	0.03
375 900.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	MICHELIN SA REG SHS	(18 090.36)	(0.06)
317 152.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	NESTE	(4 497.33)	(0.02)
87 692.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	ONTEX GROUP NV	(8 074.75)	(0.03)
1 060 589.20	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	PUBLICIS GROUPE XPAR_FR	(1 911.36)	(0.01)
316 000.69	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	PUMA AG	3 193.33	0.01
47 602.50	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	RAISIO PLC -V-	(1 341.53)	0.00
507 788.00	GBP	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	GBP LIBOR EQS 1 MONTH	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	5 711.97	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
1 065 350.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SANOFI	34 215.47	0.12
111 870.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SAVENCIA	(4 216.25)	(0.01)
11 217 500.00	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	VOLVO -B- FREE UNKNOWN_EQ	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	24 794.11	0.08
11 030 937.50	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SANDVIK AB UNKNOWN_EQ	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	20 872.59	0.07
258 515.40	SEK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EPIROC -REGISTERED SHS	SEK LIBOR EQS 1 MONTH	(356.97)	0.00
832 975.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	SOLVAY	(8 304.73)	(0.03)
1 345 009.90	CHF	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CHF LIBOR 1 MONTH	THE SWATCH GROUP XFRA_DE	(9 121.65)	(0.03)
226 765.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	TOD S SPA	(670.77)	0.00
2 337 720.00	NOK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	TOMRA SYSTEMS ASA	14 561.73	0.05
261 354.50	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	UMICORE SA	(11 227.35)	(0.04)
1 240 694.40	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	SHERWIN WILLIAMS CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	38 940.00	0.13
411 950.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CONAGRA FOODS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	38 280.00	0.13
301 462.70	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	H B FULLER CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	34 328.80	0.12
1 074 408.50	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PEPSICO INC XNYS_US	USD LIBOR EQS 1 MONTH	29 078.50	0.10
130 680.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FITBIT -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	12 980.00	0.04
599 695.20	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CELANESE CORP-A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	11 455.20	0.04
331 650.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	8 751.60	0.03
1 024 760.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	COCA-COLA CO	USD LIBOR EQS 1 MONTH	8 580.00	0.03
835 219.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD LIBOR EQS 1 MONTH	5 082.00	0.02
77 358.60	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	PRESTIGE BRANDS HOLDINGS INC	USD LIBOR EQS 1 MONTH	2 336.40	0.01
328 925.00	USD	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	FACEBOOK -A-	USD OVERNIGHT CPOUNDED RATE	5.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
86 100.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	VARTA AG	(1 324.11)	0.00
279 400.00	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EUR LIBOR EQS 1 MONTH	WESSANEN	11 818.26	0.04
207 124.57	EUR	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	EURO OVERNIGHT AVERAGE RATE	WESSANEN	4 036.71	0.01
2 563 440.00	NOK	22/10/2018	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	NOK LIBOR EQS 1 MONTH	YARA INTERNATIONAL ASA XOSL_NO	9 158.49	0.03
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu		% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(138 152.74)	(0.47)
CHF	6 602 639.66	Caceis Bank	15/10/2018	USD	6 848 886.24	(81 541.46)	(0.28)
EUR	10 045 912.07	Caceis Bank	15/10/2018	USD	11 736 817.44	(56 611.28)	(0.19)

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

LO Funds – Swiss Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 192 873 966.42)	(2)	205 899 370.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		923 646.05
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		4 106 395.95
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		107 445.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	16 329.88
		211 053 186.89
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		285 541.30
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		823 776.38
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	144 826.16
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		52 729.42
		1 306 873.26
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		209 746 313.63

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		195 242 104.44
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 067 239.19
Bank interest/Intérêts bancaires		5.06
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	155 927.65
		5 223 171.90
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 701 133.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	77 571.17
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		22 613.02
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	645 879.04
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 261.06
		2 448 457.71
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 774 714.19
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		13 885 868.38
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		14 164.47
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(96 768.78)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		16 577 978.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(8 237 747.32)
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		16 329.88
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		8 356 560.82
Dividend paid/Dividende payé		(236 722.80)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		6 384 371.17
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		209 746 313.63

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - CHF - Capitalisation	715 763.1570	126 860.3480	(63 147.0000)	779 476.5050
N - CHF - Capitalisation	4 216 786.1450	1 848 735.0340	(1 602 586.7590)	4 462 934.4200
N - CHF - Distribution	2 422 013.0000	392 701.9070	(1 841 061.2950)	973 653.6120
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	211 500.0000	0.0000	211 500.0000
I - CHF - Capitalisation	52 169.0000	1 212 935.9550	(52 169.0000)	1 212 935.9550
M - CHF - Capitalisation	6 289 392.1940	1 477 858.8810	(1 477 156.4980)	6 290 094.5770
M - CHF - Distribution	712 340.1070	638 024.0750	(360 259.9790)	990 104.2030

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 688 784.82	9 491 439.70	3 317 059.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7128	13.2606	11.0117
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 427 324.21	57 462 302.68	17 916 989.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2120	13.6270	11.2203
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 778 190.49	33 004 752.81	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1510	13.6270	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 146 247.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1477	0.0000	0.0000
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 245 690.75	710 930.40	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2181	13.6274	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 668 631.13	85 158 332.15	62 979 631.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0965	13.5400	11.1681
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 502 666.71	9 414 346.70	5 346 177.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6376	13.2161	11.0234
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.12	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			205 899 370.01	98.17
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>			205 899 370.01	98.17
EQUITIES/ACTIONS			205 899 370.01	98.17
AUSTRIA/AUTRICHE			3 840 200.00	1.83
70 000	AMS - INHABER-AKT (CHF)	CHF	3 840 200.00	1.83
SWITZERLAND/SUISSE			202 059 170.01	96.34
290 000	ABB LTD REG SHS	CHF	6 725 100.00	3.21
960	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	1 785 600.00	0.85
850	CHOCOLADEFAB.LINDT.SPRUENGLI PARTIZIPSCH	CHF	5 848 000.00	2.79
87 000	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	6 960 000.00	3.32
75 000	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	1 915 500.00	0.91
320 000	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	4 720 000.00	2.25
7 000	DAETWYLER HOLDING AG	CHF	1 309 000.00	0.62
92 000	GALENICA SANTA SA	CHF	5 142 800.00	2.45
58 000	GE MONEY BANK AG	CHF	5 150 400.00	2.46
10 200	GEBERIT AG	CHF	4 643 040.00	2.21
1 800	GEBERIT AG NAM-AKT	CHF	819 012.96	0.39
2 626	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	6 336 538.00	3.02
78 000	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	3 779 100.00	1.80
26 000	LONZA GROUP (CHF)	CHF	8 710 000.00	4.15
255 000	NESTLE SA REG SHS	CHF	20 864 100.00	9.96
244 000	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	20 593 600.00	9.83
5 000	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	3 892 500.00	1.86
86 400	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	20 541 600.00	9.80
11 280	SCHINDLER HOLDING SA	CHF	2 759 088.00	1.32
38 000	SFS GROUP - NAMEN-AKT	CHF	4 324 400.00	2.06
840	SGS SA REG SHS	CHF	2 170 560.00	1.03
24 651	SIG COMBIBLOC GROUP AG	CHF	303 207.30	0.14
20 000	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	2 858 000.00	1.36
14 500	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	2 831 850.00	1.35
2 000	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	1 476 000.00	0.70
38 500	SULZER AG NOM	CHF	4 539 150.00	2.16
68 000	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	CHF	6 041 800.00	2.88
21 000	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	7 812 000.00	3.72
66 375	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	5 552 268.75	2.65
51 000	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	4 620 600.00	2.20
30 000	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	4 776 000.00	2.28
7 000	THE SWATCH GROUP	CHF	2 732 100.00	1.30
560 000	UBS GROUP NAMEN-AKT	CHF	8 680 000.00	4.14
6 500	VIFOR PHARMA - REGISTERED	CHF	1 105 975.00	0.53
31 400	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	9 740 280.00	4.64

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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> CHF	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						16 329.88	0.01
EUR	2 136 039.24	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	2 406 761.00	16 329.88	0.01

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

LO Funds –
Euro Government Fundamental
Audited annual report • Rapport annuel révisé
30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	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 21 893 915.36)	(2)	21 783 093.28
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		48 211.92
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		358 556.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		273 091.60
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 617.06
		22 464 570.47
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		354 604.89
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	9 468.51
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 817.11
		368 890.51
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		22 095 679.96

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		28 426 378.31
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	577 952.86
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	92.68
		578 045.54
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	97 162.84
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	28 241.17
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		342.88
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	57 682.86
		183 429.75
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		394 615.79
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		6 380.55
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		5 197.33
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		12 210.08
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		418 403.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(420 787.29)
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		(2 251.49)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(4 635.03)
Dividend paid/Dividende payé		(144 584.65)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(6 181 478.67)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		22 095 679.96

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	50 431.2700	0.0000	(17 224.8300)	33 206.4400
P - EUR - Capitalisation	533 151.3420	395.2620	(81 012.6610)	452 533.9430
P - EUR - Distribution	88 737.4350	0.0000	(8 569.9330)	80 167.5020
R - EUR - Capitalisation	2 720.2150	82.3280	(1 796.4970)	1 006.0460
N - EUR - Capitalisation	318 927.8570	45 535.1430	(166 758.8390)	197 704.1610
N - EUR - Distribution	3 865.9130	0.0000	0.0000	3 865.9130
I - EUR - Capitalisation	57 027.0000	0.0000	0.0000	57 027.0000
M - EUR - Capitalisation	501 087.7950	0.0000	(141 540.3280)	359 547.4670
M - EUR - Distribution	796 575.5820	7 000.0000	(139 500.0000)	664 075.5820

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	346 082.29	515 181.50	3 803 283.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4221	10.2155	10.4885
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 699 201.59	6 744 559.98	7 052 812.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5940	12.6504	13.2066
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	860 338.26	969 753.53	1 334 832.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7318	10.9283	11.5850
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.17	0.19
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 253.59	33 460.76	42 275.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1800	12.3008	12.9125
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 599 499.52	4 193 054.41	9 004 507.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1484	13.1473	13.6631

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	47 375.31	48 250.86	51 184.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2546	12.4811	13.2400
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.23	0.26	0.28
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	750 147.39	749 785.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1542	13.1479	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 617 263.85	6 441 940.81	11 934 063.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8419	12.8559	13.3759
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 211 638.94	8 809 790.49	11 464 814.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8597	11.0596	11.7244
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.21	0.23

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			21 783 093.28	98.59
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>			21 403 630.41	96.87
BONDS/OBLIGATIONS			21 403 630.41	96.87
EUR/EUR			21 403 630.41	96.87
92 900	ALLEMAGNE 0.00 16-21 08/10A	EUR	94 070.54	0.43
50 400	ALLEMAGNE 0.25 17-27 15/02A	EUR	50 211.50	0.23
72 100	ALLEMAGNE 3.25 11-21 04/07A	EUR	79 507.55	0.36
101 000	AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	EUR	103 036.16	0.47
105 000	AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	EUR	111 269.55	0.50
68 000	AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	EUR	74 065.60	0.34
92 000	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	100 039.88	0.45
53 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	63 180.77	0.29
52 000	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	72 921.68	0.33
99 000	AUSTRIA 3.40 12-22 22/11A	EUR	113 583.69	0.51
93 000	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	103 616.88	0.47
41 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	70 184.21	0.32
107 000	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	115 385.59	0.52
99 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	148 648.50	0.67
26 000	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	34 611.46	0.16
88 000	AUSTRIA REP OF 3.65 11-22 20/04A	EUR	100 152.80	0.45
50 000	AUSTRIA (REP OF) 0.00 16-23 15/07U	EUR	50 002.50	0.23
15 000	AUSTRIA (REP OF) 0.50 17-27 20/04A	EUR	14 896.35	0.07
81 100	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	120 811.42	0.55
87 000	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	EUR	94 323.66	0.43
85 300	BELGIQUE 1.00 16-26 22/06A	EUR	88 181.43	0.40
79 000	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	107 956.66	0.49
50 600	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	57 553.46	0.26
100 700	BELGIQUE OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	144 848.89	0.66
81 900	BELGIQUE OLO -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	127 234.92	0.58
41 600	BELGIQUE OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	EUR	47 785.08	0.22
72 600	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	110 243.82	0.50
91 200	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	103 577.67	0.47
46 900	BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	EUR	45 716.71	0.21
14 900	BELGIUM KINGDOM 0.80 18-28 22/06A	EUR	14 860.81	0.07
14 630	BELGIUM KINGDOM 1.25 18-33 22/04A	EUR	14 717.20	0.07
61 800	BELGIUM KINGDOM 2.25 13-23 22/06A	EUR	68 407.65	0.31
80 400	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	94 563.27	0.43
22 250	BELGIUM KINGDOM 2.25 17-57 22/06A	EUR	24 291.88	0.11
30 460	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	38 004.02	0.17
39 450	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	57 463.66	0.26
26 300	BELGIUM KINGDOM 64 4.50 11-26 28/03A	EUR	34 091.64	0.15
16 800	BELGIUM KINGDOM 79 0.20 16-23 22/10A	EUR	16 876.44	0.08
76 200	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	78 282.55	0.35
50 300	BELGIUM OLO 144A/REGS 0.80 17-27 22/06A	EUR	50 731.07	0.23
39 700	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	42 710.05	0.19
112 400	BRD 0.00 16-26 15/08U	EUR	110 290.25	0.50
69 400	BRD 0.00 17-22 08/04A	EUR	70 226.55	0.32
134 300	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	137 437.25	0.62
69 600	BRD 1.00 15-25 15/08A	EUR	73 775.30	0.33
79 500	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	85 096.00	0.39
69 500	BRD 1.75 12-22 04/07A	EUR	74 903.63	0.34
57 700	BRD 2.00 11-22 04/01A	EUR	62 200.02	0.28
75 200	BRD 2.00 13-23 15/08A	EUR	83 053.88	0.38

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
68 900	BRD 2.25 10-20 04/09A	EUR	72 644.71	0.33
87 900	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	117 450.22	0.53
106 900	BRD 3.00 10-20 04/07A	EUR	113 664.64	0.51
104 000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	109 181.28	0.49
64 100	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	95 459.65	0.43
28 300	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	40 063.75	0.18
55 100	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	87 348.92	0.40
30 860	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	50 341.61	0.23
27 400	BRD 6.25 94-24 04/01A	EUR	36 529.13	0.17
12 530	BRD 6.50 97-27 04/07A	EUR	19 258.11	0.09
59 800	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	88 524.93	0.40
78 500	BUNDESOBLIGATION 16-21 09/04A	EUR	79 466.34	0.36
82 000	BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	EUR	88 168.04	0.40
46 200	BUNDESREPUB DEUTS. 2.50 10-21 04/01A	EUR	49 386.88	0.22
162 200	DEUTSCHLAND REP 1.00 14-24 15/08A	EUR	171 593.00	0.78
70 500	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05A	EUR	75 977.85	0.34
52 700	DEUTSCHLAND REP 1.75 14-24 15/02A	EUR	57 827.19	0.26
86 000	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	87 467.16	0.40
60 000	FINLAND 0.50 17-27 15/09A	EUR	59 481.60	0.27
106 000	FINLAND 1.50 13-23 15/04A	EUR	113 509.04	0.51
76 000	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	81 359.52	0.37
58 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	76 083.24	0.34
63 000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	75 416.67	0.34
85 000	FINLAND 3.375 10-20 15/04A	EUR	90 131.45	0.41
74 000	FINLAND 3.50 11-21 15/04A	EUR	81 385.94	0.37
69 000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	86 132.70	0.39
69 000	FINLANDE 0.50 16-26 15/04A	EUR	69 396.06	0.31
71 000	FINLANDE UNIT144A/REGS2.00 14-24 15/04A	EUR	78 430.15	0.35
15 000	FINNISH 0.5 18-28 04/09A	EUR	14 684.40	0.07
27 000	FINNISH GOVERNMENT 0 17-22 15/04A	EUR	27 201.15	0.12
74 000	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	72 909.98	0.33
67 000	FINNISH GOVT 0.875 15-25 15/09A	EUR	69 563.42	0.31
46 000	FINNISH GOVT 1.125 18-34 15/04A	EUR	46 695.98	0.21
56 500	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	62 972.64	0.28
109 400	FRANCE 1.00 16-27 25/05A	EUR	113 020.05	0.51
58 300	FRANCE FUNGIBLE T-BILL 0.00 16-22 25/05U	EUR	58 694.69	0.27
56 100	FRANCE GOVT 0.00 15-20 25/05U	EUR	56 561.14	0.26
25 500	FRANCE GOVT 0.50 13-19 25/11A	EUR	25 809.82	0.12
59 800	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	95 359.47	0.43
40 150	FRANCE OAT 0.25 14-20 25/11A	EUR	40 732.17	0.18
40 900	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	41 396.93	0.19
80 900	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	84 454.75	0.38
36 600	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	39 608.16	0.18
44 400	FRANCE OAT 2.25 11-22 25/10A	EUR	48 685.93	0.22
69 600	FRANCE OAT 2.25 13-24 25/05A	EUR	77 814.89	0.35
47 400	FRANCE OAT 2.50 09-20 25/10A	EUR	50 296.14	0.23
24 100	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	28 327.86	0.13
74 400	FRANCE OAT 3.25 10-21 25/10A	EUR	82 508.86	0.37
86 600	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	92 036.75	0.42
76 800	FRANCE OAT 3.75 05-21 25/04A	EUR	84 941.57	0.38
36 500	FRANCE OAT 4.00 04-55 25/04A	EUR	58 691.64	0.27
21 830	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	32 183.53	0.15
48 700	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	80 150.95	0.36
79 800	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	96 851.66	0.44
57 500	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	88 687.43	0.40
39 800	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	58 841.51	0.27
51 100	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	82 729.37	0.37
20 550	FRANCE OAT 6.00 94-25 25/10A	EUR	28 681.02	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
77 800	FRANCE OAT 1.50 15-31 25/05A	EUR	82 363.75	0.37
71 900	FRANCE OAT 3.50 10-26 25/04A	EUR	88 542.70	0.40
103 900	GERMANY 0.25 15-20 16/10A	EUR	105 589.42	0.48
139 000	GERMANY 0.50 17-27 15/08A	EUR	140 797.27	0.64
101 600	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	137 452.61	0.62
59 500	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	104 935.39	0.47
34 650	GERMANY FED TREAS NOT 0.00 17-19 13/12A	EUR	34 900.52	0.16
76 800	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	118 176.77	0.53
54 100	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	86 437.73	0.39
79 400	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	92 990.90	0.42
114 000	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	122 738.10	0.56
86 400	IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A	EUR	96 006.81	0.43
135 700	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	177 879.63	0.81
64 600	IRISH TSY 3.40 14-24 18/03A	EUR	75 525.79	0.34
105 800	IRISH TSY REGS 0.80 15-22 15/03A	EUR	109 098.85	0.49
50 900	IRISH TSY 1.3% 1.3000 18-33 15/05A	EUR	49 924.25	0.23
66 300	IRLANDE 0.90 18-28 15/05A	EUR	65 806.07	0.30
109 000	IRLANDE 1.00 16-26 15/05A	EUR	111 538.61	0.50
74 200	IRLANDE 1.70 17-37 15/05A	EUR	75 281.84	0.34
96 800	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	109 621.16	0.50
85 600	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	89 732.77	0.41
52 000	ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	49 246.08	0.22
53 000	ITALY 3.50 14-30 01/03S	EUR	54 361.57	0.25
21 000	ITALY BOT 1.05 14-19 01/12S	EUR	21 086.10	0.10
83 000	ITALY BOT 1.65 15-32 01/03S	EUR	69 546.53	0.31
60 000	ITALY BOT 2.00 15-25 01/12S	EUR	56 949.60	0.26
41 000	ITALY BOT 3.75 13-21 01/05S	EUR	43 132.00	0.20
22 000	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	25 198.80	0.11
40 000	ITALY BTP 0.95 16-23 15/03S	EUR	37 874.00	0.17
45 000	ITALY BTP 1.35 15-22 15/04S	EUR	44 001.90	0.20
105 000	ITALY BTP 1.60 16-26 01/06S	EUR	96 385.80	0.44
40 000	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	40 405.60	0.18
56 000	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	55 602.96	0.25
40 000	ITALY BTP 2.70 16-47 01/03S	EUR	34 210.80	0.15
33 000	ITALY BTP 3.25 14-46 01/09S	EUR	31 134.84	0.14
54 000	ITALY BTP 3.75 06-21 01/08S	EUR	56 918.70	0.26
57 000	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	60 422.28	0.27
117 000	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	126 218.43	0.57
52 000	ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	EUR	54 700.88	0.25
80 000	ITALY BTP 4.25 09-20 01/03S	EUR	83 660.80	0.38
73 000	ITALY BTP 4.50 04-20 01/02S	EUR	76 463.85	0.35
63 000	ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	EUR	69 151.95	0.31
39 000	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	43 195.23	0.20
38 000	ITALY BTP 5.00 07-39 01/08S	EUR	45 674.48	0.21
53 000	ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	EUR	60 193.16	0.27
40 000	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	47 862.00	0.22
55 600	ITALY BTP 5.25 98-29 01/11S	EUR	66 327.47	0.30
51 000	ITALY BTP 5.50 12-22 01/09S	EUR	57 417.84	0.26
40 000	ITALY BTP 5.50 12-22 01/11S	EUR	45 056.40	0.20
25 000	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	31 894.00	0.14
10 000	ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	EUR	9 577.10	0.04
47 000	ITALY BTPS 3.75 10-21 01/03S	EUR	49 446.82	0.22
49 000	ITALY BTPS 4.50 10-26 01/03S	EUR	54 464.97	0.25
61 000	ITALY BTPS 4.75 11-21 01/09S	EUR	66 096.55	0.30
50 000	ITALY BTPS 5.00 11-22 01/03S	EUR	55 025.00	0.25
79 000	ITALY TREASURY BONDS 2.20 17-27 01/06S	EUR	74 557.83	0.34
452 000	LUXEMBOURG 2.125 13-23 10/07A	EUR	498 452.04	2.25
447 000	LUXEMBOURG GOVT 0.625 17-27 01/02A	EUR	449 731.17	2.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
227 000	LUXEMBOURG GOVT 2.25 12-22 21/03A	EUR	246 796.67	1.12
168 000	LUXEMBOURG GOVT 2.25 13-28 19/03A	EUR	192 160.08	0.87
430 000	LUXEMBOURG GOVT 3.375 10-20 18/05A	EUR	457 399.60	2.07
131 200	NEDERLAND 0.00 16-22 15/01U	EUR	132 522.50	0.60
123 600	NEDERLAND 2.25 12-22 15/07A	EUR	135 386.49	0.61
28 550	NEDERLAND 3.75 06-23 15/01A	EUR	33 382.09	0.15
122 100	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	186 026.68	0.84
99 300	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	144 781.38	0.66
54 200	NEDERLAND 7.50 93-23 15/01A	EUR	72 097.93	0.33
134 400	NEDERLAND 3.50 10-20 15/07A	EUR	144 215.23	0.65
136 300	NETHERLAND 0.75 17-27 15/07A	EUR	139 523.50	0.63
98 100	NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	137 705.92	0.62
105 300	NETHERLANDS 0.00 17-24 15/01U	EUR	105 087.29	0.48
117 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	118 440.27	0.54
106 000	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	115 242.14	0.52
102 600	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	125 914.82	0.57
138 000	NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	EUR	153 282.12	0.69
126 800	NETHERLANDS GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	128 242.99	0.58
96 200	NETHERLANDS GOVT 0.25 15-25 15/07A	EUR	96 410.67	0.44
91 300	NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	EUR	100 726.72	0.46
128 300	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	201 927.52	0.91
87 300	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	93 540.20	0.42
77 600	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	91 081.44	0.41
20 750	PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	EUR	25 189.25	0.11
167 000	PORTUGAL 5.65 13-24 15/02A	EUR	208 412.66	0.94
200 200	PORTUGAL REGS 144A 4.125 17-27 14/04A	EUR	238 234.00	1.08
86 400	PORTUGAL REPU OF 4.10 06-37 15/04A	EUR	104 615.72	0.47
175 700	PORTUGUESE OTS 4.80 10-20 15/06A	EUR	190 356.89	0.86
48 000	REPUBLIC OF AUSTRI 2.1 17-17 20/09A	EUR	53 459.04	0.24
126 000	REPUBLIKA SLOVENIJ 3.125 15-45 07/08A	EUR	158 613.84	0.72
151 000	REPUBLIKA SLOVENIJA 1.00 18-28 06/03A	EUR	150 332.58	0.68
48 600	ROYAUME PAYS-BAS 0.75 18-28 15/07A	EUR	49 402.39	0.22
57 800	SLOVAK REPUBLIC 0.625 16-26 22/05A	EUR	57 746.25	0.26
55 400	SLOVAKIA 0.00 16-23 13/11U	EUR	54 394.49	0.25
121 200	SLOVAKIA 3.625 14-29 16/01A	EUR	151 699.98	0.69
62 800	SLOVAKIA GOV 2.00 17-47 17/10A	EUR	65 861.50	0.30
132 000	SLOVAKIA GOVT 3.00 13-23 28/02A	EUR	148 866.96	0.67
47 000	SLOVAKIA GOVT 4.00 06-21 26/03A	EUR	52 368.81	0.24
99 200	SLOVAKIA GOVT BOND 1.625 16-31 21/01A	EUR	103 065.82	0.47
123 200	SLOVAKIA GOVT BOND 1.875 17-37 09/03A	EUR	131 366.93	0.59
133 600	SLOVAKIA GOVT 216 4.35 10-25 14/10A	EUR	174 003.31	0.79
29 250	SLOVAKIA GVT 1.00 18-28 12/06A	EUR	29 398.01	0.13
123 700	SLOVAKIA -223- 3.375 12-24 15/11A	EUR	145 537.99	0.66
153 000	SLOVAQUE 1.375 15-27 21/01A	EUR	160 949.88	0.73
123 800	SLOVAQUE 4.00 10-20 27/04A	EUR	132 732.17	0.60
132 000	SLOVENIA (REP OF) 1.75 16-40 03/11A	EUR	132 596.64	0.60
128 000	SLOVENIA (REP OF) 2.25 16-32 03/03A	EUR	143 448.32	0.65
78 000	SLOVENIA (REP OF) 4.125 10-20 26/01A	EUR	82 633.98	0.37
199 000	SLOVENIA (REP OF) 4.375 11-21 18/01A	EUR	219 572.62	0.99
97 000	SLOVENIA (REP OF) 4.625 09-24 09/09A	EUR	120 688.37	0.55
190 000	SLOVENIE 1.25 17-27 22/03A	EUR	194 835.50	0.88
152 000	SLOVENIE 1.50 15-35 25/03A	EUR	149 780.80	0.68
64 000	SLOVENIE 2.25 14-22 25/03A	EUR	69 140.48	0.31
96 000	SLOVENIE RS70 5.125 11-26 30/03A	EUR	127 028.16	0.57
116 000	SLOVENIJA(REP OF) 2.125 15-25 28/07A	EUR	128 097.64	0.58
49 000	SPAIN 0.75 16-21 30/07A	EUR	50 003.52	0.23
61 000	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	62 498.16	0.28
52 000	SPAIN 1.40 14-20 31/01A	EUR	53 164.28	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
32 000	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	33 459.52	0.15
34 000	SPAIN 2.15 15-25 31/10A	EUR	36 618.68	0.17
70 000	SPAIN 2.90 16-46 31/10A	EUR	75 555.90	0.34
82 000	SPAIN 3.80 14-24 30/04A	EUR	95 758.78	0.43
42 000	SPAIN 4.00 10-20 30/04A	EUR	44 807.28	0.20
46 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	60 768.76	0.28
19 000	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	22 608.10	0.10
33 000	SPAIN 4.70 09-41 30/07A	EUR	46 947.12	0.21
48 000	SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	58 404.48	0.26
34 000	SPAIN 4.85 10-20 31/10A	EUR	37 506.08	0.17
17 000	SPAIN 4.90 07-40 30/07A	EUR	24 706.10	0.11
44 000	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	58 982.00	0.27
35 000	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	53 334.40	0.24
39 000	SPAIN 5.50 11-21 30/04A	EUR	44 529.42	0.20
53 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	78 636.10	0.36
90 000	SPAIN 5.85 11-22 31/01A	EUR	107 016.30	0.48
13 620	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	19 460.94	0.09
62 000	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	63 668.42	0.29
36 000	SPAIN GOVT 5.40 13-23 31/01A	EUR	43 762.68	0.20
44 000	SPAIN STRIP 2.75 14-24 31/10A	EUR	49 106.64	0.22
64 000	SPANISH GOVT 5.90 11-26 30/07A	EUR	86 639.36	0.39
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			379 462.87	1.72
BONDS/OBLIGATIONS			379 462.87	1.72
EUR/EUR			379 462.87	1.72
87 000	AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	EUR	87 597.69	0.40
92 000	BON Y OBL DEL ESTADO 1.30 16-26 31/10A	EUR	92 665.16	0.42
29 000	BUONI POLIENNALI 2.95 17-38 01/09S	EUR	26 695.08	0.12
70 000	FINLAND 0.00 16-23 15/09U	EUR	69 898.50	0.32
19 700	SLOVAKIA GOVERN 2.2500 18-68 12/06A	EUR	19 953.74	0.09
78 000	SPAIN 1.95 16-26 30/04A	EUR	82 652.70	0.37

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						1 617.06	0.01
USD	346 496.65	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	296 397.98	1 617.06	0.01

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

LO Funds – Euro Inflation-Linked Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	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 14 864 491.15)	(2)	15 153 463.55
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		940 809.96
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		250 271.95
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		997.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		106 150.52
		16 451 693.79
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		255 684.18
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	7 137.06
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		3 062.05
Unrealised depreciation on IFS/ <i>Moins-value non réalisée sur IFS</i>	(2)	800 088.42
		1 065 971.71
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		15 385 722.08

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		14 972 225.33
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	252 416.28
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	85.12
		252 501.40
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	56 332.42
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	28 319.66
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 947.65
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	32 763.24
		121 362.97
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		131 138.43
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		116 029.16
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(246.08)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		246 921.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(223 075.49)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IFS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IFS		19 456.67
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		43 302.69
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		370 194.06
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		15 385 722.08

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	612 317.1350	115 398.6380	(226 011.3960)	501 704.3770
P - EUR - Distribution	28 055.0000	0.0000	(400.0000)	27 655.0000
R - EUR - Capitalisation	56 400.1090	3 327.9960	(28 791.3170)	30 936.7880
N - EUR - Capitalisation	395 927.3360	176 327.8850	(61 859.5920)	510 395.6290
M - EUR - Capitalisation	91 358.8320	47 808.5240	(22 841.8020)	116 325.5540
M - EUR - Distribution	44 467.0000	40 516.5300	(17 467.0000)	67 516.5300

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 069 356.37	7 400 872.44	9 825 020.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0975	12.0867	12.2932
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	315 969.35	320 252.70	451 010.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4254	11.4152	11.6103
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	360 584.39	660 353.94	1 368 144.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6555	11.7084	11.9741
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 426 365.61	4 958 035.53	8 886 049.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5909	12.5226	12.6788
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 434 963.93	1 122 179.60	4 453 345.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3358	12.2832	12.4510

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	778 482.43	510 531.12	383 669.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5302	11.4811	11.6380
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			15 153 463.55	98.49
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>			14 909 036.19	96.90
BONDS/OBLIGATIONS			14 909 036.19	96.90
EUR/EUR			14 909 036.19	96.90
197 000	AUSTRIA 1.20 15-25 20/10A	EUR	208 762.87	1.36
174 000	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	189 205.86	1.23
49 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	58 412.41	0.38
32 000	AUSTRIA 3.15 12-44 20/06A	EUR	44 874.88	0.29
84 000	AUSTRIA 3.40 12-22 22/11A	EUR	96 374.04	0.63
122 000	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	135 927.52	0.88
65 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	111 267.65	0.72
113 000	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	121 855.81	0.79
111 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	166 666.50	1.08
74 000	AUSTRIA REP OF 3.65 11-22 20/04A	EUR	84 219.40	0.55
159 000	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	236 855.94	1.54
106 800	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	EUR	115 790.42	0.75
95 900	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	131 051.19	0.85
18 130	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	20 621.43	0.13
113 200	BELGIQUE OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	162 829.15	1.06
73 800	BELGIQUE OLO -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	114 651.26	0.75
96 400	BELGIQUE OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	EUR	110 732.75	0.72
97 100	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	147 447.32	0.96
77 500	BELGIUM KINGDOM 2.25 13-23 22/06A	EUR	85 786.30	0.56
50 000	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	58 808.00	0.38
68 000	BELGIUM KINGDOM REGS 3.00 14-34 22/06A	EUR	84 841.56	0.55
65 500	BELGIUM KINGDOM REGS 3.75 13-45 22/06A	EUR	95 408.61	0.62
17 230	BELGIUM OLO 0.50 17-24 22/10A	EUR	17 448.13	0.11
140 700	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	144 545.33	0.94
112 600	BELGIUM OLO 144A/REGS 0.80 17-27 22/06A	EUR	113 564.99	0.74
559 000	BRD INDEX 0.10 15-26 15/04A	EUR	639 892.27	4.17
587 000	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	673 492.00	4.39
296 400	DEUTSCHLAND I/L BOND 0.10 15-46 15/04A	EUR	378 766.90	2.46
435 000	DEUTSCHLAND INDEXED 0.50 14-30 15/04A	EUR	530 583.11	3.45
638 000	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04A	EUR	760 288.04	4.95
157 000	ESPAGNE INFL. INDEX 0.30 15-21 30/11A	EUR	170 753.59	1.11
108 000	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	109 842.48	0.71
171 000	FINLAND 1.50 13-23 15/04A	EUR	183 113.64	1.19
62 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	81 330.36	0.53
61 000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	73 022.49	0.47
127 000	FINLAND 3.50 11-21 15/04A	EUR	139 675.87	0.91
239 000	FINLANDE 0.50 16-26 15/04A	EUR	240 371.86	1.56
149 000	FINLANDE UNIT144A/REGS2.00 14-24 15/04A	EUR	164 592.85	1.07
62 000	FINNISH GOVT 0.75 15-31 15/04A	EUR	61 086.74	0.40
54 000	FINNISH GOVT 1.125 18-34 15/04A	EUR	54 817.02	0.36
191 000	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	252 421.89	1.64
72 300	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	98 434.22	0.64
85 300	FRANCE OAT INDEX 3.40 99-29 25/07A	EUR	161 088.72	1.05
118 700	FRANCE OAT INDEX 3.15 02-32 25/07A	EUR	232 000.09	1.51
88 500	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	109 691.54	0.71
142 600	FRANCE OAT INDEXE 1.80 06-40 25/07A	EUR	248 109.38	1.61
216 400	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	236 164.66	1.53
117 000	FRANCE OAT INDEXEE 0.10 15-25 01/03A	EUR	129 332.99	0.84
100 000	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	107 665.00	0.70

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
123 800	IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A	EUR	137 565.32	0.89
158 000	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	207 111.14	1.35
87 600	IRISH TSY 3.40 14-24 18/03A	EUR	102 415.79	0.67
127 700	IRISH TSY REGS 0.80 15-22 15/03A	EUR	131 681.69	0.86
123 800	IRLANDE 0.90 18-28 15/05A	EUR	122 877.69	0.80
77 800	IRLANDE 1.70 17-37 15/05A	EUR	78 934.33	0.51
124 200	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	140 650.29	0.91
74 800	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	78 411.35	0.51
121 000	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	143 518.44	0.93
167 000	ITALY INDEXED 2.35 04-35 15/09S	EUR	218 501.51	1.42
206 000	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	240 757.78	1.56
285 000	ITALY INFL INDEX 3.10 11-26 15/09S	EUR	345 328.38	2.24
133 000	ITALY INFL INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	134 344.24	0.87
135 000	ITALY INFL INDEX 1.25 15-32 15/09S	EUR	127 915.98	0.83
193 000	ITALY INFL INDEX 2.35 14-24 15/09S	EUR	210 394.98	1.37
296 000	ITALY INFL INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	371 433.48	2.41
206 500	NEDERLAND 2.25 12-22 15/07A	EUR	226 191.84	1.47
111 700	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	170 181.65	1.11
283 000	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	412 619.66	2.68
180 000	NEDERLAND 3.50 10-20 15/07A	EUR	193 145.40	1.26
99 900	NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	140 232.63	0.91
248 000	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	269 623.12	1.75
126 900	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	155 736.76	1.01
323 000	NETHERLANDS GOVT 0.25 15-25 15/07A	EUR	323 707.37	2.10
103 300	NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	EUR	113 965.73	0.74
119 200	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	187 605.30	1.22
24 000	REPUBLIC OF AUSTRI 2.1 17-17 20/09A	EUR	26 729.52	0.17
261 000	SPAIN INDEXED 0.55 14-19 30/11A	EUR	277 717.05	1.81
99 000	SPAIN INDEXED 0.65 17-27 30/11A	EUR	108 106.71	0.70
316 000	SPAIN INDEXED 1.00 14-30 30/11A	EUR	353 490.37	2.30
389 000	SPAIN INDEXED 1.80 13-24 30/11A	EUR	463 653.66	3.01
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			244 427.36	1.59
BONDS/OBLIGATIONS			244 427.36	1.59
EUR/EUR			244 427.36	1.59
221 000	FRANCE BTAN INDEXE 0.10 16-28 01/03A	EUR	244 427.36	1.59

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	Compartiment paie	Compartiment reçoit		% de l'actif net
Inflation swaps (IFS)/Inflation swaps (IFS)						(800 088.42)	(5.20)
1 100 000.00	EUR	12/09/2021	CITIBANK N.A. (LONDON)	1.96%	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco	(98 652.82)	(0.64)
1 750 000.00	EUR	14/04/2041	CITIBANK N.A. (LONDON)	2.59%	Eurostat Eurozone HICP Ex Tobacco	(618 274.16)	(4.02)
600 000.00	EUR	12/09/2021	CITIBANK N.A. (LONDON)	2.21%	France CPI EX Tobacco	(83 161.44)	(0.54)

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

LO Funds – Global Government Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	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 181 228 571.99)	(2)	176 182 583.82
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 291 075.71
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 691 907.31
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		31 453.59
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 919 112.21
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		6.97
		181 116 139.61
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		433 007.74
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		926 959.24
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		312 616.09
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	35 113.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		22 460.89
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	957 197.61
		2 687 355.21
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		178 428 784.40

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		141 982 594.81
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 150 154.02
Bank interest/Intérêts bancaires		4 159.67
		5 154 313.69
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	342 172.60
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	43 597.74
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		8 214.81
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	215 101.59
		609 086.74
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 545 226.95
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(2 963 030.84)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(4 984 684.92)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		5 696 711.39
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 294 222.58
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(275 227.68)
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		(1 210 591.49)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		808 403.41
Dividend paid/Dividende payé		(146 267.62)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		35 784 053.80
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		178 428 784.40

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Capitalisation	111 592.9690	392.7820	(500.0000)	111 485.7510
P - CHF - Distribution	11 300.0090	0.0000	(500.0000)	10 800.0090
P - CHF - Hedged - Capitalisation	156 131.1900	1 491.0000	(49 068.5860)	108 553.6040
P - CHF - Hedged - Distribution	188 307.2570	0.0000	(82 448.0210)	105 859.2360
P - EUR - Capitalisation	405 384.6570	54 728.5940	(180 090.7350)	280 022.5160
P Q - EUR - Distribution	10 687.5270	428.3290	(2 903.3500)	8 212.5060
R - EUR - Capitalisation	0.0000	1 014.6310	0.0000	1 014.6310
R Q - EUR - Distribution	3 334.2970	0.0000	(298.0910)	3 036.2060
N - USD - Hedged - Capitalisation	3 009 469.0000	2 650 022.0000	(2 357 423.0000)	3 302 068.0000
N - CHF - Capitalisation	7 445.5000	0.0000	(445.5000)	7 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	298 581.6410	94 694.6800	(45 213.2510)	348 063.0700
N - CHF - Hedged - Distribution	140 692.9990	0.0000	0.0000	140 692.9990
N - EUR - Hedged - Capitalisation	617 585.0000	1 296 809.0950	(491 581.0000)	1 422 813.0950
I - USD - Hedged - Capitalisation	521 045.0000	4 140 427.0000	(1 259 061.0000)	3 402 411.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	339 243.3080	51 547.4200	(35 626.6800)	355 164.0480
S - USD - Capitalisation	2 938 811.0210	186 992.7820	0.0000	3 125 803.8030
S - CHF - Hedged - Capitalisation	1 071 187.5540	168 847.3120	0.0000	1 240 034.8660
S - EUR - Hedged - Capitalisation	2 040 537.0000	1 123 589.0000	(1 222 655.0000)	1 941 471.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	41 573.3070	57 650.1160	(67 481.7150)	31 741.7080
M - CHF - Hedged - Distribution	17 000.0000	0.0000	(575.0000)	16 425.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 563 455.71	2 656 593.58	3 581 220.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9936	23.8061	24.0415
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	168 103.27	185 883.46	428 213.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5651	16.4499	16.9858
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.34	0.36	0.39
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 740 174.72	4 068 613.56	10 116 095.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.2426	26.0589	27.3650

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 807 828.62	3 391 474.12	4 534 624.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0777	18.0103	19.3377
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.38	0.41	0.44
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 831 252.87	4 209 095.44	283 955.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1108	10.3830	11.0097
P Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	73 247.32	99 952.84	355 653.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9190	9.3523	10.1128
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.19	0.21
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 021.79	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8773	0.0000	0.0000
R Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 942.59	30 979.04	2 966.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8738	9.2910	10.0599
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.12	0.14
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 197 039.49	30 217 560.07	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0534	10.0408	0.0000
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	169 777.49	186 114.39	1 572 135.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.2539	24.9969	25.1294
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 153 102.69	8 069 029.71	57 932 416.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.2973	27.0245	28.2503

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 123 768.44	3 295 999.97	3 540 153.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.2027	23.4269	25.1623
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.61	0.65	0.70
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 371 662.09	6 384 785.29	669 736.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1009	10.3383	10.7612
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 218 636.71	5 231 607.69	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0572	10.0406	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 344 792.51	9 169 088.59	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.3112	27.0281	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 396 882.44	31 544 600.25	29 536 348.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3643	10.7338	10.7204
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	81 571 635.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	26.0329
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 814 844.08	29 879 161.30	78 503 779.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.2693	27.8935	29.0235
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 782 082.54	20 111 518.27	32 496 422.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6742	9.8560	10.2116
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	48 699.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	24.3496

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	817 014.37	1 100 960.53	1 426 050.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.7395	26.4824	27.7161
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	285 063.56	311 212.42	61 917.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3555	18.3066	19.6563
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.45	0.48	0.52

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			176 182 583.82	98.74
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>			172 468 825.09	96.66
BONDS/OBLIGATIONS			172 148 439.72	96.48
AUSTRALIA/AUSTRALIE			4 597 734.52	2.58
439 000	AUSTRALIA 4.50 09-20 15/04S	AUD	283 869.16	0.16
566 000	AUSTRALIA 5.50 11-23 21/04S	AUD	402 123.38	0.23
363 000	AUSTRALIA 139 3.25 13-25 21/04S	AUD	236 826.24	0.13
612 000	AUSTRALIA -124- 5.75 07-21 15/05S	AUD	417 001.01	0.23
409 000	AUSTRALIA -137- 2.75 12-24 21/04S	AUD	259 863.92	0.15
258 000	AUSTRALIA -140- 4.50 13-33 21/04S	AUD	192 584.71	0.11
248 000	AUSTRALIA 144A 3.75 14-34 21/04S	AUD	171 389.27	0.10
555 000	AUSTRALIA 148 2.75 16-27 21/11S	AUD	348 481.78	0.20
275 000	AUSTRALIAN GOVERNMENT 3.00 16-47 21/03S	AUD	166 625.71	0.09
857 000	AUSTRALIAN GOVT 3.25 12-29 21/04S	AUD	561 755.94	0.30
117 000	AUSTRALIAN GOVT 3.25 15-39 21/06S	AUD	75 221.68	0.04
567 000	AUSTRALIAN GOVT 4.25 13-26 21/04S	AUD	394 455.82	0.22
604 000	AUSTRALIAN GOVT 4.75 11-27 21/04S	AUD	437 872.72	0.25
575 000	AUSTRALIAN GOVT 128 5.75 10-22 15/07S	AUD	405 057.46	0.23
395 000	AUSTRALIAN GOVT 146 1.75 14-20 21/11S	AUD	244 605.72	0.14
AUSTRIA/AUTRICHE			3 246 366.29	1.82
207 000	AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	EUR	225 464.40	0.13
177 000	AUSTRIA 1.75 13-23 20/10A	EUR	192 468.03	0.11
100 000	AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	EUR	119 209.00	0.07
313 000	AUSTRIA 3.40 12-22 22/11A	EUR	359 108.03	0.20
168 000	AUSTRIA 3.50 05-21 15/09A	EUR	187 178.88	0.10
261 000	AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	EUR	446 782.41	0.25
311 000	AUSTRIA 3.90 04-20 15/07A	EUR	335 373.07	0.19
243 000	AUSTRIA 4.15 06-37 15/03A	EUR	364 864.50	0.20
257 000	AUSTRIA 4.85 09-26 15/03A	EUR	342 120.97	0.19
219 000	AUSTRIA REP OF 3.65 11-22 20/04A	EUR	249 243.90	0.14
285 000	AUSTRIA S.6 6.25 97-27 15/07A	EUR	424 553.10	0.24
BELGIUM/BELGIQUE			3 212 323.45	1.80
171 800	BELGIAN 0318 3.75 10-20 28/09A	EUR	186 262.13	0.10
215 600	BELGIQUE OLO 4.00 12-32 28/03A	EUR	294 626.02	0.17
157 500	BELGIQUE OLO 4.25 11-21 28/09A	EUR	179 143.65	0.10
278 000	BELGIQUE OLO 5.50 98-28 28/03A	EUR	399 880.76	0.23
166 000	BELGIQUE OLO -44- 5.00 04-35 28/03A	EUR	257 887.64	0.14
148 000	BELGIQUE OLO -48- 4.00 06-22 28/03A	EUR	170 004.64	0.10
156 000	BELGIQUE OLO -60- 4.25 10-41 28/03A	EUR	236 887.56	0.13
243 000	BELGIQUE REGS 72 2.60 14-24 22/06A	EUR	275 979.96	0.15
269 700	BELGIUM KINGDOM 2.15 16-66 22/06A	EUR	282 982.73	0.16
131 900	BELGIUM KINGDOM 4.25 12-22 28/09A	EUR	155 135.50	0.09
197 000	BELGIUM KINGDOM 64 4.50 11-26 28/03A	EUR	255 363.22	0.14
311 700	BELGIUM OLO REGS/144A 0.80 15-25 22/06A	EUR	320 218.76	0.18
184 000	BELGIUM 144A/REGS OLO 1.90 15-38 22/06A	EUR	197 950.88	0.11
CANADA/CANADA			5 573 342.09	3.12
1 004 000	CANADA 0.75 15-20 01/09S	CAD	650 468.42	0.36
1 477 000	CANADA 2.75 11-22 01/06S	CAD	999 629.98	0.55
815 000	CANADA 3.50 11-45 01/12S	CAD	657 455.59	0.37
213 000	CANADA 4.00 08-41 01/06S	CAD	180 079.94	0.10
301 000	CANADA 5.00 04-37 01/06S	CAD	276 757.20	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
248 000	CANADA 5.75 01-33 01/06S	CAD	232 024.99	0.13
290 000	CANADA 5.75 98-29 01/06S	CAD	252 834.18	0.14
124 000	CANADA 8.00 96-27 01/06S	CAD	118 463.01	0.07
307 000	CANADA GOVT 1.50 12-23 01/06S	CAD	197 070.14	0.11
1 048 000	CANADA GOVT 1.50 14-20 01/03S	CAD	691 665.34	0.39
356 000	CANADA GOVT 2.25 14-25 01/06S	CAD	235 056.98	0.13
228 000	CANADA GOVT 2.50 13-24 01/06S	CAD	152 961.30	0.09
619 000	CANADIAN GOVERNMENT 1.50 15-26 01/06S	CAD	386 255.01	0.22
844 000	CANADIAN GOVT 0.75 15-21 01/03S	CAD	542 620.01	0.30
	CHILE/CHILI		5 713 508.68	3.20
4 250 000 000	CHILI 5.50 10-20 05/08S	CLP	5 713 508.68	3.20
	CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		6 164 243.98	3.45
9 680 000	CZECH REPUBLIC 0.25 17-27 10/02A	CZK	323 078.42	0.18
12 500 000	CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	CZK	420 718.35	0.24
23 300 000	CZECH REPUBLIC -46- 3.75 05-20 12/09A	CZK	944 191.57	0.53
12 920 000	CZECH REPUBLIC -52- 4.70 07-22 12/09A	CZK	557 903.05	0.31
14 220 000	CZECH REPUBLIC -58- 5.70 09-24 25/05A	CZK	670 021.97	0.38
13 850 000	CZECH REPUBLIC -61- 3.85 10-21 29/09A	CZK	574 139.89	0.32
19 750 000	CZECH REPUBLIC -78- 2.50 13-28 25/08A	CZK	789 900.42	0.44
25 700 000	CZECH REPUBLIC -89- 2.40 14-25 17/09A	CZK	1 018 968.64	0.56
8 830 000	REPUBLIQUE TCHEQUE 0.45 15-23 25/10A	CZK	319 957.56	0.18
14 030 000	TCHEQUE REP -76- 1.50 13-19 29/10A	CZK	545 364.11	0.31
	DENMARK/DANEMARK		5 057 671.67	2.83
3 440 000	DENMARK 1.50 12-23 15/11A	DKK	498 642.58	0.28
4 900 000	DENMARK 1.75 13-25 15/11A	DKK	730 750.35	0.41
4 200 000	DENMARK 4.00 09-19 15/11A	DKK	592 728.15	0.33
7 170 000	DENMARK 4.50 07-39 15/11A	DKK	1 646 266.04	0.91
4 890 000	DENMARK KINGDOM 3.00 11-21 15/11A	DKK	725 770.50	0.41
2 597 000	DENMARK TREASURY BOND 0.25 17-20 15/11A	DKK	354 126.70	0.20
3 764 000	KINGDOM OF DENMARK 0.5 17-27 15/11A	DKK	509 387.35	0.29
	FINLAND/FINLANDE		3 360 340.52	1.88
229 000	FINLAND 0.375 14-20 15/09A	EUR	232 906.74	0.13
263 000	FINLAND 1.50 13-23 15/04A	EUR	281 630.92	0.16
285 000	FINLAND 1.625 12-22 15/09A	EUR	305 098.20	0.17
328 000	FINLAND 2.625 12-42 04/07A	EUR	430 263.84	0.24
381 000	FINLAND 2.75 12-28 04/07A	EUR	456 091.29	0.26
209 000	FINLAND 3.375 10-20 15/04A	EUR	221 617.33	0.12
252 000	FINLAND 3.50 11-21 15/04A	EUR	277 152.12	0.16
284 000	FINLAND 4.00 09-25 04/07A	EUR	354 517.20	0.20
290 000	FINLANDE UNIT144A/REGS2.00 14-24 15/04A	EUR	320 348.50	0.18
463 000	FINNISH GOVT 0.875 15-25 15/09A	EUR	480 714.38	0.26
	FRANCE/FRANCE		4 649 326.40	2.61
307 000	FRANCE 3.00 11-22 25/04U	EUR	342 169.92	0.19
344 000	FRANCE GOVT 2.75 12-27 25/10A	EUR	408 324.56	0.23
97 100	FRANCE GOVT 4.50 09-41 25/04A	EUR	154 839.55	0.09
256 600	FRANCE OAT 0.50 15-25 25/05A	EUR	259 717.69	0.15
168 000	FRANCE OAT 1.00 15-25 25/11A	EUR	175 381.92	0.10
228 000	FRANCE OAT 1.75 12-23 25/05A	EUR	246 739.32	0.14
490 000	FRANCE OAT 2.50 09-20 25/10A	EUR	519 939.00	0.29
180 600	FRANCE OAT 2.50 13-30 25/05A	EUR	212 282.66	0.12
203 600	FRANCE OAT 3.25 10-21 25/10A	EUR	225 790.36	0.13
200 000	FRANCE OAT 3.25 12-45 25/05A	EUR	273 858.00	0.15
293 300	FRANCE OAT 3.50 09-20 25/04A	EUR	311 713.37	0.17
22 140	FRANCE OAT 4.00 06-38 25/10A	EUR	32 640.56	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
128 700	FRANCE OAT 4.00 09-60 25/04A	EUR	211 815.75	0.12
239 000	FRANCE OAT 4.25 06-23 25/10A	EUR	290 069.52	0.16
139 600	FRANCE OAT 4.75 04-35 25/04A	EUR	215 317.64	0.12
133 000	FRANCE OAT 5.50 98-29 25/04A	EUR	196 631.19	0.11
147 700	FRANCE OAT 5.75 00-32 25/10A	EUR	239 121.87	0.13
112 400	FRANCE OAT 6.00 94-25 25/10A	EUR	156 873.31	0.09
143 000	FRANCE OAT 3.50 10-26 25/04A	EUR	176 100.21	0.10
GERMANY/ALLEMAGNE			8 785 181.18	4.93
514 000	BRD 0.50 15-25 15/02A	EUR	527 991.08	0.30
495 000	BRD 0.50 16-26 15/02A	EUR	506 563.20	0.28
354 000	BRD 1.50 12-22 04/09A	EUR	378 918.06	0.21
454 000	BRD 2.00 11-22 04/01A	EUR	489 407.46	0.27
212 000	BRD 2.00 13-23 15/08A	EUR	234 141.28	0.13
680 000	BRD 2.25 10-20 04/09A	EUR	716 958.00	0.41
382 600	BRD 2.25 11-21 04/09A	EUR	412 706.79	0.23
261 000	BRD 2.50 12-44 04/07A	EUR	348 742.98	0.20
697 000	BRD 3.00 10-20 04/07A	EUR	741 106.16	0.43
297 000	BRD 3.25 09-20 04/01A	EUR	311 796.54	0.17
212 500	BRD 3.25 10-42 04/07A	EUR	316 461.37	0.18
34 700	BRD 4.75 98-28 04/07A	EUR	49 124.09	0.03
150 700	BRD 5.50 00-31 04/01A	EUR	238 901.70	0.13
60 000	BRD 6.25 00-30 04/01A	EUR	97 877.40	0.05
338 000	BRD -98- 5.625 98-28 04/01A	EUR	500 358.30	0.28
149 000	BUNDESREPUB DEUTS. 1.50 13-23 15/02A	EUR	160 207.78	0.09
440 000	DEUTSCHLAND REP 1.00 14-24 15/08A	EUR	465 480.40	0.26
286 000	DEUTSCHLAND REP 1.50 13-23 15/05A	EUR	308 222.20	0.17
686 000	GERMANY 0.50 17-27 15/08A	EUR	694 869.98	0.40
302 000	GERMANY 2.50 14-46 15/08A	EUR	408 569.76	0.23
154 200	GERMANY 4.75 08-40 04/07A	EUR	271 950.20	0.15
237 000	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	364 686.12	0.20
150 300	GERMANY -301- 4.75 03-34 04/07A	EUR	240 140.33	0.13
HUNGARY/HONGRIE			3 815 586.12	2.14
181 000 000	HONGRIE 3.00 16-27 27/10A	HUF	536 298.79	0.30
79 800 000	HUNGARY 2.50 16-21 27/10A	HUF	252 154.14	0.14
100 000 000	HUNGARY 3.50 14-20 24/06A	HUF	322 249.53	0.18
170 700 000	HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	HUF	619 126.25	0.35
194 000 000	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A	HUF	678 191.78	0.38
205 000 000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	745 572.66	0.42
186 300 000	HUNGARY -B- 5.50 13-25 24/06A	HUF	661 992.97	0.37
IRELAND/IRLANDE			3 357 613.44	1.88
205 400	IRELAND 3.90 13-23 20/03A	EUR	240 558.32	0.13
313 000	IRISH GOVT TREASURY 4.50 04-20 18/04A	EUR	336 991.45	0.19
214 500	IRISH GOVT TREASURY 5.00 10-20 18/10A	EUR	238 350.25	0.13
329 000	IRISH GOVT TREASURY 5.40 09-25 13/03A	EUR	431 263.07	0.24
236 400	IRISH TSY 3.40 14-24 18/03A	EUR	276 382.33	0.15
346 600	IRISH TSY REGS 0.80 15-22 15/03A	EUR	357 406.98	0.20
643 000	IRLANDE 1.00 16-26 15/05A	EUR	657 975.47	0.38
144 300	IRLANDE 1.70 17-37 15/05A	EUR	146 403.90	0.08
377 600	IRLANDE 2.40 14-30 15/05A	EUR	427 613.12	0.24
233 400	IRLANDE REGS 2.00 15-45 18/02A	EUR	244 668.55	0.14
ISRAEL/ISRAËL			2 966 711.90	1.66
1 266 000	ISRAEL 3.75 14-24 31/03A	ILS	341 947.78	0.19
2 374 000	ISRAEL -DY- 5.00 09-19 23/03A	ILS	616 016.31	0.35
2 253 000	ISRAEL -DY- 5.50 11-22 31/01A	ILS	633 536.06	0.35
1 724 000	ISRAEL -DY- 6.25 07-17 30/12A	ILS	563 524.25	0.32

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
1 516 000	ISRAEL -DY- 4.25 12-23 31/03A	ILS	414 628.31	0.23
1 678 000	ISRAEL FIXED -DY- 1.75 15-25 31/08A	ILS	397 059.19	0.22
	ITALY/ITALIE		5 233 495.83	2.93
584 000	ITALY BOT 3.75 13-21 01/05S	EUR	614 368.00	0.35
125 000	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	143 175.00	0.08
291 000	ITALY BTP 1.35 15-22 15/04S	EUR	284 545.62	0.16
244 000	ITALY BTP 2.15 14-21 15/12S	EUR	246 474.16	0.14
203 000	ITALY BTP 2.50 14-24 01/12S	EUR	201 560.73	0.11
165 000	ITALY BTP 3.75 14-24 01/09S	EUR	174 906.60	0.10
346 000	ITALY BTP 4.00 05-37 01/02S	EUR	373 261.34	0.21
318 000	ITALY BTP 4.00 10-20 01/09S	EUR	334 516.92	0.19
111 000	ITALY BTP 4.50 13-24 01/03S	EUR	121 839.15	0.07
133 000	ITALY BTP 4.75 08-23 01/08S	EUR	147 306.81	0.08
325 000	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	382 151.25	0.21
282 000	ITALY BTP 5.00 09-25 01/03S	EUR	320 273.04	0.18
109 000	ITALY BTP 5.00 09-40 01/09S	EUR	130 423.95	0.07
138 000	ITALY BTP 5.75 02-33 01/02S	EUR	175 380.06	0.10
282 000	ITALY BTP 6.00 00-31 01/05S	EUR	359 764.32	0.20
332 000	ITALY BTP 7.25 96-26 01/11S	EUR	435 789.84	0.24
241 000	ITALY BTPS 4.50 10-26 01/03S	EUR	267 878.73	0.15
314 000	ITALY BTPS 4.50 13-23 01/05S	EUR	343 261.66	0.19
163 000	ITALY BTPS 4.75 11-21 01/09S	EUR	176 618.65	0.10
	JAPAN/JAPON		8 482 371.13	4.76
30 650 000	JAPAN GOVT 2.1 09-29 20/06S	JPY	279 664.49	0.16
25 700 000	JAPAN GOVT 004 2.20 11-51 20/03S	JPY	263 999.23	0.15
73 300 000	JAPAN GOVT 140 1.70 12-32 20/09S	JPY	657 777.06	0.38
65 500 000	JAPAN GOVT 306 1.40 10-20 20/03S	JPY	507 555.62	0.28
68 900 000	JAPAN GOVT 310 1.00 10-20 20/09S	JPY	533 693.12	0.30
49 350 000	JAPAN GOVT 318 1.00 11-21 20/09S	JPY	386 263.09	0.22
5 200 000	JAPAN GOVT 329 0.80 13-23 20/06S	JPY	41 036.28	0.02
9 950 000	JAPAN GOVT 331 0.60 13-23 20/09S	JPY	77 888.58	0.04
10 900 000	JAPAN GOVT 66 1.80 03-23 20/12S	JPY	90 594.70	0.05
34 500 000	JAPAN JGB 146 1.70 13-33 20/09S	JPY	310 923.38	0.17
27 350 000	JAPAN JGB -6 1.90 13-53 20/03S	JPY	263 785.53	0.15
53 300 000	JAPAN 021 JGB 2.30 05-35 20/12S	JPY	522 693.83	0.29
27 200 000	JAPAN -033- 2.00 10-40 20/09S	JPY	260 027.62	0.15
54 600 000	JAPAN 036 JGB 2.00 12-42 20/03S	JPY	524 620.05	0.29
4 600 000	JAPAN 067 JGB 1.90 04-24 20/03S	JPY	38 559.68	0.02
33 000 000	JAPAN 092 JGB 2.10 06-26 20/12S	JPY	291 701.90	0.16
43 450 000	JAPAN 099 JGB 2.10 07-27 20/12S	JPY	389 656.55	0.22
39 100 000	JAPAN 11(INDEXED)JGB 0.80 13-22 20/12S	JPY	307 399.51	0.17
44 950 000	JAPAN 113 JGB 2.10 09-29 20/09S	JPY	411 128.83	0.23
56 100 000	JAPAN 122 0.10 14-19 20/12S	JPY	426 410.86	0.24
47 350 000	JAPAN 150 1.40 14-34 20/09S	JPY	410 928.47	0.23
37 800 000	JAPAN -320- 1.00 11-21 20/12S	JPY	296 646.15	0.17
30 900 000	JAPAN -325- 0.80 12-22 20/09S	JPY	242 423.85	0.14
4 200 000	JAPAN 330 0.80 13-23 20/09S	JPY	33 196.58	0.02
34 900 000	JAPAN -332- 0.60 13-23 20/12S	JPY	273 474.91	0.15
18 950 000	JAPAN 338 0.40 15-25 20/03S	JPY	147 418.42	0.08
28 950 000	JAPAN -5- 2.00 12-52 20/03S	JPY	285 852.97	0.16
23 850 000	JAPAN 82 2.10 05-25 20/09S	JPY	207 049.87	0.12
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		5 624 734.07	3.15
1 352 000	LUXEMBOURG 2.125 13-23 10/07A	EUR	1 490 945.04	0.83
1 376 000	LUXEMBOURG GOVT 0.625 17-27 01/02A	EUR	1 384 407.36	0.78
682 000	LUXEMBOURG GOVT 2.25 12-22 21/03A	EUR	741 477.22	0.42
513 000	LUXEMBOURG GOVT 2.25 13-28 19/03A	EUR	586 774.53	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
1 336 000	LUXEMBOURG GOVT 3.375 10-20 18/05A	EUR	1 421 129.92	0.79
	MEXICO/MEXIQUE		6 867 355.40	3.85
163 000	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	832 203.11	0.48
105 000	MEXICAN BONOS 5.00 14-19 11/12S	MXN	467 964.44	0.26
149 000	MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S	MXN	665 737.74	0.37
186 000	MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	MXN	822 611.20	0.47
213 000	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	954 379.34	0.54
85 100	MEXICAN BONOS 7.75 11-31 29/05S	MXN	383 450.84	0.21
137 000	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	606 841.66	0.34
45 900	MEXICAN BONOS 7.75 13-34 23/11S	MXN	205 070.29	0.11
156 000	MEXICAN BONOS 8.00 09-20 11/06S	MXN	721 341.49	0.40
46 000	MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S	MXN	219 851.33	0.12
71 900	MEXICAN BONOS 8.50 09-38 18/11S	MXN	344 163.55	0.19
51 800	MEXICAN BONOS 10.00 06-36 20/11S	MXN	281 870.28	0.16
77 800	MEXICAN BONOS -M20 8.00 03-23 07/12S	MXN	361 870.13	0.20
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		4 813 865.73	2.70
1 260 000	NEW ZEALAND 3.00 13-20 15/04S	NZD	732 957.53	0.41
1 588 000	NEW ZEALAND 5.50 11-23 15/04S	NZD	1 044 046.55	0.59
1 166 000	NEW ZEALAND GOVT 3.50 15-33 14/04S	NZD	722 487.41	0.40
908 000	NEW ZEALAND 425 2.75 16-25 15/04S	NZD	534 310.32	0.30
1 010 000	NEW ZEALAND 427 4.50 14-27 15/04S	NZD	667 245.66	0.37
1 760 000	NEW ZEALAND GVT 521 6.00 08-21 15/05S	NZD	1 112 818.26	0.63
	NORWAY/NORVÈGE		8 120 679.80	4.55
3 080 000	NORWAY GOVERNMT BOND 2 18-28 26/04A	NOK	327 814.98	0.18
9 360 000	NORWEGIAN 1.75 17-27 17/02A	NOK	981 076.12	0.55
9 840 000	NORWEGIAN 3.00 14-24 14/03A	NOK	1 114 407.26	0.62
19 470 000	NORWEGIAN 3.75 10-21 25/05A	NOK	2 192 042.38	1.23
9 580 000	NORWEGIAN GOVT 1.50 16-26 19/02A	NOK	992 406.73	0.56
8 540 000	NORWEGIAN GOVT 1.75 15-25 13/03A	NOK	904 688.86	0.51
14 900 000	NORWEGIAN GOVT 2.00 12-23 24/05A	NOK	1 608 243.47	0.90
	POLAND/POLOGNE		5 070 906.92	2.84
1 753 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	417 293.80	0.23
1 612 000	POLAND 4.00 12-23 25/10A	PLN	402 287.46	0.23
2 404 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	538 089.03	0.30
3 470 000	POLAND GOV BD 2.25 16-22 25/04A	PLN	813 123.33	0.45
2 080 000	POLAND GOV BOND 2.50 16-27 25/07A	PLN	460 476.52	0.26
1 444 000	POLAND GOVERNMENT BON 1.50 15-20 25/04A	PLN	337 491.51	0.19
600 000	POLAND GOVT BOND 2.75 13-28 25/04A	PLN	134 643.17	0.08
2 470 000	POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	619 979.26	0.35
2 433 000	POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A	PLN	642 719.56	0.36
3 000 000	POLOGNE 2.00 15-21 25/04A	PLN	704 803.28	0.39
	PORTUGAL/PORTUGAL		2 627 574.41	1.47
147 200	PORTUGAL 2.20 15-22 17/10A	EUR	157 721.86	0.09
632 000	PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	EUR	692 709.92	0.38
274 600	PORTUGAL 3.85 05-21 15/04A	EUR	301 175.79	0.17
237 600	PORTUGAL 3.875 14-30 15/02A	EUR	278 878.25	0.16
55 000	PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	EUR	66 766.70	0.04
458 000	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	553 776.96	0.31
253 000	PORTUGAL REPU OF 4.10 06-37 15/04A	EUR	306 339.99	0.17
249 400	PORTUGUESE OTS 4.80 10-20 15/06A	EUR	270 204.94	0.15
	SLOVAKIA/SLOVAQUIE		4 267 713.66	2.39
216 000	SLOVAKIA GOV 2.00 17-47 17/10A	EUR	226 530.00	0.13
374 000	SLOVAKIA GOVT 3.00 13-23 28/02A	EUR	421 789.72	0.24
106 000	SLOVAKIA GOVT 4.00 06-21 26/03A	EUR	118 108.38	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
779 000	SLOVAKIA GOVT BOND 1.625 16-31 21/01A	EUR	809 357.63	0.45
374 000	SLOVAKIA GOVT BOND 1.875 17-37 09/03A	EUR	398 792.46	0.22
417 000	SLOVAKIA GOVT 216 4.35 10-25 14/10A	EUR	543 109.14	0.30
558 000	SLOVAKIA -223- 3.375 12-24 15/11A	EUR	656 509.32	0.37
641 000	SLOVAQUE 1.375 15-27 21/01A	EUR	674 306.36	0.38
391 000	SLOVAQUE 4.00 10-20 27/04A	EUR	419 210.65	0.23
SLOVENIA/SLOVENIE			4 542 890.08	2.55
610 000	REPUBLIKA SLOVENIJ 3.125 15-45 07/08A	EUR	767 892.40	0.43
383 000	SLOVENIA (REP OF) 2.25 16-32 03/03A	EUR	429 224.27	0.24
147 000	SLOVENIA (REP OF) 3.00 14-21 08/04A	EUR	158 724.72	0.09
290 000	SLOVENIA (REP OF) 4.125 10-20 26/01A	EUR	307 228.90	0.17
269 000	SLOVENIA (REP OF) 4.375 11-21 18/01A	EUR	296 809.22	0.17
363 000	SLOVENIA (REP OF) 4.625 09-24 09/09A	EUR	451 648.23	0.25
935 000	SLOVENIE 1.25 17-27 22/03A	EUR	958 795.75	0.54
378 000	SLOVENIE 1.50 15-35 25/03A	EUR	372 481.20	0.21
198 000	SLOVENIE 2.25 14-22 25/03A	EUR	213 903.36	0.12
443 000	SLOVENIE RS70 5.125 11-26 30/03A	EUR	586 182.03	0.33
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			4 797 641.78	2.69
501 000 000	KOREA -DY- 3.00 12-42 10/12S	KRW	442 705.06	0.25
436 000 000	KOREA -DY- 3.00 13-23 10/03S	KRW	350 589.46	0.20
495 000 000	KOREA -DY- 3.00 14-24 10/09S	KRW	401 253.13	0.22
845 000 000	KOREA -DY- 3.75 12-22 10/06S	KRW	701 767.19	0.39
463 000 000	KOREA -DY- 3.75 13-33 10/12S	KRW	428 676.83	0.24
673 000 000	KOREA -DY- 5.00 10-20 10/06S	KRW	556 911.46	0.31
818 000 000	KOREA -DY- 5.25 11-27 10/03S	KRW	777 551.95	0.45
756 000 000	KOREA TREAS -DY- 4.25 11-21 10/06S	KRW	628 439.15	0.35
261 700 000	KOREE -DY- 3.50 14-24 10/03S	KRW	216 886.33	0.12
298 000 000	KOREE -DY- 4.75 10-30 10/12S	KRW	292 861.22	0.16
SPAIN/ESPAGNE			3 841 156.58	2.15
297 000	SPAIN 1.15 15-20 30/07A	EUR	304 294.32	0.17
75 000	SPAIN 1.40 14-20 31/01A	EUR	76 679.25	0.04
127 000	SPAIN 1.60 15-25 30/04A	EUR	132 792.47	0.07
672 000	SPAIN 2.15 15-25 31/10A	EUR	723 757.44	0.41
174 000	SPAIN 3.80 14-24 30/04A	EUR	203 195.46	0.11
154 000	SPAIN 4.00 10-20 30/04A	EUR	164 293.36	0.09
127 000	SPAIN 4.20 05-37 31/01A	EUR	167 774.62	0.09
85 000	SPAIN 4.40 13-23 31/10A	EUR	101 141.50	0.06
126 000	SPAIN 4.65 10-25 30/07A	EUR	156 744.00	0.09
86 000	SPAIN 4.80 08-24 31/01A	EUR	104 641.36	0.06
148 000	SPAIN 4.85 10-20 31/10A	EUR	163 261.76	0.09
40 000	SPAIN 4.90 07-40 30/07A	EUR	58 132.00	0.03
70 000	SPAIN 5.15 13-28 31/10A	EUR	93 835.00	0.05
314 000	SPAIN 5.15 13-44 31/10A	EUR	478 485.76	0.27
119 000	SPAIN 5.75 01-32 30/07A	EUR	176 560.30	0.10
383 000	SPAIN 5.85 11-22 31/01A	EUR	455 413.81	0.26
124 200	SPAIN 6.00 98-29 31/01A	EUR	177 463.17	0.10
100 000	SPAIN GOVT 1.95 15-30 30/07A	EUR	102 691.00	0.06
SWEDEN/SUÈDE			5 559 589.69	3.12
5 830 000	ROYAUME DE SUEDE 0.75 16-28 12/05A	SEK	570 808.90	0.32
6 010 000	SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	SEK	607 184.84	0.34
8 290 000	SWEDEN 1.50 11-23 13/11A	SEK	859 705.79	0.48
2 485 000	SWEDEN 2.25 11-32 01/06A	SEK	277 806.62	0.16
9 370 000	SWEDEN -1047- 5.00 03-20 01/12A	SEK	1 014 984.31	0.57
4 995 000	SWEDEN 1058 2.50 13-25 12/05A	SEK	553 673.95	0.31
4 290 000	SWEDISH GOVRNMNT 1053 3.50 09-39 30/03A	SEK	577 811.65	0.32

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
10 000 000	SWEDISH 1054 3.50 11-22 01/06A	SEK	1 097 613.63	0.62
	SWITZERLAND/SUISSE		6 502 021.59	3.64
1 405 000	SUISSE CONFEDERATION 2.00 10-21 28/04A	CHF	1 323 452.91	0.74
1 165 000	SWISS (GOVT) 2.25 05-20 06/07A	CHF	1 080 953.24	0.61
1 497 000	SWITZERLAND 4.00 98-23 11/02A	CHF	1 573 858.89	0.88
2 080 000	SWITZERLAND (CONFED.) 4.00 98-28 08/04A	CHF	2 523 756.55	1.41
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		6 398 393.52	3.59
386 000	NEDERLAND 2.25 12-22 15/07A	EUR	422 808.96	0.24
277 000	NEDERLAND 3.75 06-23 15/01A	EUR	323 882.25	0.18
312 700	NEDERLAND 4.00 05-37 15/01A	EUR	476 417.21	0.27
331 600	NEDERLAND 5.50 98-28 15/01A	EUR	483 479.43	0.27
237 000	NEDERLAND 7.50 93-23 15/01A	EUR	315 262.14	0.18
320 400	NEDERLAND 3.50 10-20 15/07A	EUR	343 798.82	0.19
429 000	NEDERLAND 0.75 17-27 15/07A	EUR	439 145.85	0.25
283 000	NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	EUR	397 255.59	0.22
317 400	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	321 307.20	0.18
358 400	NETHERLANDS 1.75 13-23 15/07A	EUR	389 648.90	0.22
309 000	NETHERLANDS 2.50 12-33 15/01A	EUR	379 217.16	0.21
597 000	NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	EUR	663 111.78	0.38
271 500	NETHERLANDS GOV REGS 0.25 14-20 15/01A	EUR	274 589.67	0.15
269 300	NETHERLANDS GOVT 0.25 15-25 15/07A	EUR	269 889.77	0.15
343 000	NETHERLANDS GOVT 3.25 11-21 15/07A	EUR	378 414.75	0.21
330 500	NETHERLANDS GOVT 3.75 10-42 15/01A	EUR	520 164.04	0.29
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 896 074.88	2.74
71 800	UK TREASURY 2.75 14-24 07/09S	GBP	87 596.57	0.05
143 500	UK TREASURY STK REGS 3.50 13-65 22/07S	GBP	251 948.71	0.14
226 800	UK TREASURY STOCK 1.75 12-22 07/09S	GBP	261 571.84	0.15
135 200	UK TREASURY STOCK 2.25 13-23 07/09S	GBP	159 792.99	0.09
259 000	UK TREASURY STOCK 4.00 09-60 22/01S	GBP	476 392.50	0.27
112 500	UK TREASURY STOCK 4.25 09-39 07/09S	GBP	177 709.96	0.10
215 600	UK TREASURY STOCK 4.50 07-42 07/12S	GBP	363 078.98	0.20
247 000	UK TREASURY STOCK 4.50 09-34 07/09S	GBP	381 186.74	0.21
98 600	UK TREASURY STOCK 4.75 04-38 07/12S	GBP	164 306.02	0.09
226 000	UK TREASURY STOCK 4.75 05-20 07/03S	GBP	268 025.62	0.15
57 200	UK TREASURY STOCK 6.00 98-28 07/12S	GBP	91 342.09	0.05
65 200	UK TREASURY STOCK 8.00 96-21 07/06S	GBP	87 004.10	0.05
144 000	UK TREASURY STOCK 4.75 07-30 07/12S	GBP	216 909.44	0.12
209 000	UNITED KINGDOM 3.75 10-20 07/09S	GBP	247 826.85	0.14
171 000	UNITED KINGDOM 3.75 11-21 07/09S	GBP	207 766.97	0.12
147 000	UNITED KINGDOM 4.00 09-22 07/03S	GBP	181 991.82	0.10
119 400	UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	GBP	175 342.98	0.10
272 000	UNITED KINGDOM 4.25 05-55 07/12S	GBP	503 348.88	0.27
328 000	UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	GBP	457 145.05	0.26
98 300	UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	GBP	135 786.77	0.08
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		24 002 024.41	13.46
512 000	ETATS UNIS 2.75 18-25 28/02S	USD	434 352.13	0.24
680 000	UNITED STATES -B2022- 2.00 12-22 15/02S	USD	568 526.69	0.32
361 000	US T-BONDS 3.625 14-44 15/02S	USD	333 362.65	0.19
502 000	US TREAS N/B 3.125 12-42 15/02S	USD	427 202.43	0.24
352 000	US TREAS N/B 3.625 13-43 15/08S	USD	324 743.87	0.18
744 000	US TREAS N/B 3.75 11-41 15/08S	USD	698 300.69	0.39
1 332 000	US TREAS N/B F-2022 1.625 12-22 15/11S	USD	1 088 602.16	0.61
930 000	US TREASURY N/B 2.00 15-25 15/02S	USD	753 992.35	0.42
747 000	US TREASURY N/B 2.25 17-27 15/08S	USD	602 837.52	0.34
689 000	US TREASURY NOTE 3.125 14-44 15/08S	USD	584 810.26	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
600 000	US TREASURY NOTES 2.125 11-21 15/08S	USD	505 878.72	0.28
992 000	US TREASURY NOTES 2.25 14-21 31/07S	USD	839 555.53	0.47
474 000	US TREASURY NOTES 2.375 14-24 15/08S	USD	394 590.84	0.22
725 000	US TREASURY NOTES 3.375 09-19 15/11S	USD	628 923.07	0.35
773 000	US TREASURY NOTES S E 2.50 13-23 15/08S	USD	651 922.38	0.37
561 000	USA T NOTES 1.375 13-20 31/01S	USD	474 524.83	0.27
318 000	USA T NOTES 1.375 15-20 31/03S	USD	268 244.06	0.15
971 000	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	818 517.10	0.46
985 000	USA T NOTES 1.625 12-22 15/08S	USD	807 693.12	0.45
641 000	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	500 738.14	0.28
759 000	USA T NOTES 2.25 14-24 15/11S	USD	626 178.06	0.35
776 000	USA T NOTES 2.75 13-23 15/11S	USD	661 629.36	0.37
422 000	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	342 999.89	0.19
1 768 000	USA T NOTES 3.625 11-21 15/02S	USD	1 548 569.74	0.87
570 000	USA TREASURY BOND 8.125 91-21 15/05S	USD	555 500.03	0.31
347 000	USA TREASURY BONDS 3.375 14-44 15/05S	USD	307 574.12	0.17
14 000	USA TREASURY BONDS 4.375 08-38 15/02S	USD	14 211.70	0.01
92 000	USA TREASURY BONDS 4.50 08-38 15/05S	USD	94 950.50	0.05
144 000	USA TREASURY BONDS 5.25 99-29 15/02S	USD	147 940.17	0.08
104 000	USA TREASURY BONDS 6.25 99-30 15/05S	USD	117 219.66	0.07
516 000	USA TREASURY BONDS 6.375 97-27 15/08S	USD	558 717.71	0.31
358 000	USA TREASURY BONDS 6.50 96-26 15/11S	USD	385 181.35	0.22
1 186 000	USA TREASURY BONDS 7.25 92-22 15/08S	USD	1 182 274.61	0.66
442 000	USA TREASURY BONDS 7.50 94-24 15/11S	USD	476 123.95	0.27
484 000	USA TREASURY BONDS 8.00 91-21 15/11S	USD	480 070.62	0.27
516 000	USA TREASURY BONDS 8.50 90-20 15/02S	USD	478 717.45	0.27
229 000	USA TREASURY NOTES 4.25 10-40 15/11S	USD	230 460.21	0.13
253 000	USA TREASURY NOTES 4.375 11-41 15/05S	USD	259 327.04	0.15
237 000	USA TREASURY NOTES 4.50 06-36 15/02S	USD	241 890.73	0.14
829 000	USA TREASURY NOTES 7.125 93-23 15/02S	USD	835 763.72	0.47
1 105 000	USA TREASURY NOTES 1.625 17-20 15/10S	USD	928 724.14	0.52
991 000	WI TREASURY SEC. 3.00 15-45 15/05	USD	821 878.37	0.46
1 200 000	WI TREASURY SEC. 1.375 16-21 31/01S	USD	998 802.74	0.56
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			320 385.37	0.18
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			320 385.37	0.18
333 400 000	KOREA TREAS -DY- FL.R 09-19 29/06S	KRW	320 385.37	0.18
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			3 713 758.73	2.08
BONDS/OBLIGATIONS			3 713 758.73	2.08
AUSTRIA/AUTRICHE			310 115.96	0.17
308 000	AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	EUR	310 115.96	0.17
NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE			406 725.41	0.23
729 000	NEW ZEALAND 2.75 16-37 15/04S	NZD	406 725.41	0.23
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			2 996 917.36	1.68
220 500 000	KOREA -DY- 2.25 15-25 10/06S	KRW	172 466.52	0.10
597 000 000	KOREA -DY- 4.00 11-31 10/12S	KRW	555 897.51	0.31
369 000 000	KOREA -DY- 5.50 11-20 01/09S	KRW	363 372.94	0.20
813 000 000	KOREA -DY- 2.00 15-20 10/09S	KRW	632 472.72	0.35
284 500 000	KOREA TREAS -DY- 2.75 14-44 10/12S	KRW	243 145.98	0.14
921 000 000	KOREA TREASURY -DY- 2.00 16-46 10/03S	KRW	675 858.10	0.38
516 000 000	REPUBLIQUE DE COREE-DY-1.5 16-36 10/09S	KRW	353 703.59	0.20

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(957 197.61)	(0.54)
EUR	1 687 054.62	UBS	02/10/2018	JPY	217 640 000.00	37 379.42	0.02
EUR	1 030 068.32	UBS	02/10/2018	NZD	1 810 000.00	(3 036.70)	0.00
EUR	1 009 220.97	Citibank	02/10/2018	PLN	4 330 000.00	(2 118.65)	0.00
USD	2 539 270.60	UBS	02/10/2018	CHF	2 450 000.00	26 752.92	0.01
USD	1 832 871.81	Citibank	02/10/2018	DKK	11 720 000.00	6 396.43	0.00
USD	1 947 961.57	Citibank	02/10/2018	SEK	17 760 000.00	(42 238.96)	(0.02)
DKK	300 000.00	UBS	02/10/2018	EUR	40 221.05	8.26	0.00
USD	2 147 851.17	Goldman Sachs	02/10/2018	CAD	2 800 000.00	(15 783.56)	(0.01)
USD	2 102 342.52	Morgan Stanley	02/10/2018	SEK	19 170 000.00	(45 826.06)	(0.03)
AUD	75 000.00	Morgan Stanley	02/10/2018	EUR	46 099.83	620.41	0.00
USD	2 374 002.47	Goldman Sachs	02/10/2018	CZK	52 480 000.00	8 342.72	0.00
USD	1 976 673.07	UBS	02/10/2018	DKK	12 640 000.00	6 833.07	0.00
USD	2 367 783.85	Goldman Sachs	02/10/2018	MXN	45 470 000.00	(54 987.27)	(0.03)
USD	2 556 532.55	UBS	02/10/2018	MXN	49 080 000.00	(58 695.77)	(0.03)
USD	1 834 212.71	Citibank	02/10/2018	PLN	6 750 000.00	2 607.13	0.00
CHF	58 619 983.50	UBS	02/10/2018	USD	60 750 000.00	(635 008.71)	(0.35)
EUR	1 099 186.08	Citibank	02/10/2018	CAD	1 670 000.00	(13 146.15)	(0.01)
EUR	1 297 858.53	UBS	02/10/2018	CHF	1 460 000.00	11 004.71	0.01
EUR	1 008 805.18	Citibank	02/10/2018	DKK	7 520 000.00	390.55	0.00
USD	2 172 994.38	UBS	02/10/2018	ILS	7 810 000.00	21 652.70	0.01
USD	5 873 009.90	UBS	02/10/2018	NOK	49 070 000.00	(131 579.93)	(0.07)
EUR	1 209 912.44	Citibank	02/10/2018	CZK	31 200 000.00	(257.64)	0.00
USD	3 630 363.50	Goldman Sachs	02/10/2018	GBP	2 790 000.00	(6 961.65)	0.00
USD	6 372 671.11	UBS	02/10/2018	JPY	705 200 000.00	141 287.91	0.09
USD	1 977 667.57	UBS	02/10/2018	PLN	7 280 000.00	2 325.57	0.00
CAD	75 000.00	Citibank	02/10/2018	EUR	49 308.82	646.22	0.00
EUR	911 828.09	UBS	02/10/2018	AUD	1 470 000.00	(3 888.60)	0.00
EUR	1 071 545.36	Citibank	02/10/2018	SEK	11 390 000.00	(31 121.76)	(0.02)
NZD	100 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	56 112.36	965.27	0.00
CHF	50 000.00	Citibank	02/10/2018	EUR	44 255.23	(184.89)	0.00
EUR	765 206.74	Goldman Sachs	02/10/2018	HUF	249 600 000.00	(6 485.51)	0.00
EUR	575 667.70	Citibank	02/10/2018	ILS	2 410 000.00	5 044.16	0.00
EUR	1 302 726.05	Goldman Sachs	02/10/2018	MXN	29 150 000.00	(39 407.50)	(0.02)
EUR	1 554 840.05	UBS	02/10/2018	NOK	15 140 000.00	(45 853.51)	(0.03)
EUR	7 402 781.66	UBS	02/10/2018	USD	8 630 000.00	(27 265.69)	(0.02)
PLN	200 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	46 415.27	297.88	0.00
USD	3 440 894.94	UBS	02/10/2018	AUD	4 760 000.00	(2 719.87)	0.00
USD	2 200 430.50	Citibank	02/10/2018	CZK	48 650 000.00	7 461.09	0.00
USD	44 751 069.65	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	38 388 321.51	140 365.23	0.08
EUR	959 957.49	UBS	02/10/2018	GBP	860 000.00	(5 629.44)	0.00
JPY	6 150 000.00	Citibank	02/10/2018	EUR	47 094.97	(478.99)	0.00
USD	1 995 364.31	Citibank	02/10/2018	CAD	2 600 000.00	(13 854.54)	(0.01)
USD	2 892 225.44	Goldman Sachs	02/10/2018	HUF	809 200 000.00	(11 738.48)	(0.01)
USD	3 887 373.44	UBS	02/10/2018	NZD	5 860 000.00	2 107.31	0.00
CAD	5 400 000.00	UBS	02/10/2018	USD	4 178 315.84	(581.76)	0.00
USD	275 000.00	Morgan Stanley	02/10/2018	CHF	263 283.49	4 702.96	0.00
USD	523 570.23	UBS	02/10/2018	EUR	444 978.56	5 792.19	0.00
KRW	8 729 500 000.00	Goldman Sachs	04/10/2018	USD	7 868 145.41	(538.88)	0.00
USD	7 819 249.65	Goldman Sachs	04/10/2018	KRW	8 729 500 000.00	(41 568.08)	(0.02)
CLP	3 639 750 000.00	UBS	04/10/2018	USD	5 528 087.11	(8 329.15)	0.00
USD	5 344 870.62	Goldman Sachs	04/10/2018	CLP	3 639 750 000.00	(149 404.01)	(0.07)
EUR	1 522 470.02	Goldman Sachs	07/11/2018	NOK	14 420 000.00	(19.04)	0.00
EUR	1 051 365.12	Goldman Sachs	07/11/2018	SEK	10 860 000.00	(115.93)	0.00
USD	4 073 089.66	UBS	07/11/2018	CAD	5 260 000.00	563.23	0.00
USD	5 466 043.45	UBS	07/11/2018	CLP	3 596 010 000.00	7 930.50	0.00
EUR	863 636.73	UBS	07/11/2018	AUD	1 390 000.00	(36.15)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	1 225 985.24	UBS	07/11/2018	CHF	1 390 000.00	342.23	0.00
USD	1 820 091.80	Citibank	07/11/2018	PLN	6 700 000.00	962.69	0.00
CHF	58 523 272.92	Morgan Stanley	07/11/2018	USD	60 120 000.00	(12 121.01)	(0.01)
EUR	962 654.37	Citibank	07/11/2018	PLN	4 130 000.00	18.41	0.00
USD	4 517 103.66	Citibank	07/11/2018	CZK	100 140 000.00	35.68	0.00
USD	1 026 933.54	Citibank	07/11/2018	ILS	3 720 000.00	762.17	0.00
USD	2 987 378.07	Goldman Sachs	07/11/2018	JPY	338 360 000.00	608.55	0.00
USD	4 130 425.18	Goldman Sachs	07/11/2018	SEK	36 640 000.00	(1 399.93)	0.00
EUR	908 338.65	Goldman Sachs	07/11/2018	GBP	810 000.00	7.07	0.00
USD	5 979 954.37	Morgan Stanley	07/11/2018	NOK	48 620 000.00	647.71	0.00
USD	3 757 433.66	Goldman Sachs	07/11/2018	DKK	24 050 000.00	163.63	0.00
USD	21 222 439.18	Goldman Sachs	07/11/2018	EUR	18 220 000.00	328.02	0.00
USD	22 884 920.55	UBS	07/11/2018	EUR	19 650 000.00	(2 364.04)	0.00
USD	1 394 564.39	Citibank	07/11/2018	HUF	387 140 000.00	557.01	0.00
USD	1 106 238.39	Goldman Sachs	07/11/2018	ILS	4 010 000.00	176.22	0.00
USD	2 641 832.98	Goldman Sachs	07/11/2018	MXN	49 670 000.00	1 284.94	0.00
EUR	979 447.55	UBS	07/11/2018	NZD	1 720 000.00	258.03	0.00
USD	2 497 461.68	Goldman Sachs	07/11/2018	CHF	2 430 000.00	1 501.53	0.00
USD	1 711 175.97	Citibank	07/11/2018	GBP	1 310 000.00	83.72	0.00
USD	1 854 488.62	Morgan Stanley	07/11/2018	GBP	1 420 000.00	(230.63)	0.00
USD	1 502 498.41	UBS	07/11/2018	HUF	417 480 000.00	(564.92)	0.00
USD	3 221 762.19	Citibank	07/11/2018	JPY	364 880 000.00	861.68	0.00
USD	7 636 082.44	Goldman Sachs	07/11/2018	KRW	8 467 000 000.00	2 179.53	0.00
USD	2 449 815.88	Citibank	07/11/2018	MXN	46 050 000.00	1 643.73	0.00
EUR	956 310.04	Citibank	07/11/2018	DKK	7 130 000.00	(13.08)	0.00
EUR	1 037 371.30	UBS	07/11/2018	CAD	1 560 000.00	432.16	0.00
EUR	1 149 837.01	Goldman Sachs	07/11/2018	CZK	29 690 000.00	44.83	0.00
EUR	542 731.80	Goldman Sachs	07/11/2018	ILS	2 290 000.00	456.09	0.00
EUR	1 295 691.80	Goldman Sachs	07/11/2018	MXN	28 370 000.00	948.38	0.00
EUR	7 049 358.39	UBS	07/11/2018	USD	8 210 000.00	746.90	0.00
EUR	737 036.25	Morgan Stanley	07/11/2018	HUF	238 550 000.00	(373.28)	0.00
USD	1 962 827.36	Morgan Stanley	07/11/2018	PLN	7 230 000.00	(29.54)	0.00
USD	3 848 608.63	Goldman Sachs	07/11/2018	NZD	5 800 000.00	2 270.20	0.00
USD	3 386 706.05	Morgan Stanley	07/11/2018	AUD	4 680 000.00	(283.34)	0.00
EUR	1 580 008.25	Morgan Stanley	07/11/2018	JPY	208 460 000.00	246.04	0.00

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

LO Funds – Swiss Franc Bond (Foreign)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 22 775 126.03)	(2)	22 561 435.34
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		817 297.21
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		30 205.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		157 302.97
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		4 110.84
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	19 637.24
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	289 064.25
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	14 187.92
		23 893 240.90
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		279 960.90
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		52 634.79
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	8 708.02
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 325.27
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		2 366.59
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	10 997.75
		358 993.32
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		23 534 247.58

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		24 077 720.75
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	365 336.53
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		85 918.41
Bank interest/Intérêts bancaires		1 881.02
		453 135.96
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	72 608.77
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	31 466.59
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5 715.15
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	53 250.42
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 261.07
		164 302.00
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		288 833.96
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(189 695.71)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(13 104.89)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps		15 132.15
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 595.86)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		28 559.59
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(28 991.27)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		99 137.97
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(316 808.48)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		9 969.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS		12 254.45
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(13 656.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(10 291.89)
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		10 732.85
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(208 662.26)
Dividend paid/Dividende payé		(74 429.57)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(260 381.34)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		23 534 247.58

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Capitalisation	322 293.2120	44.9040	(22 286.1630)	300 051.9530
P - CHF - Distribution	294 447.1330	0.0000	(56 110.0000)	238 337.1330
N - CHF - Capitalisation	30 788.7390	3 750.0000	(655.0000)	33 883.7390
M - CHF - Capitalisation	409 031.2130	135 293.3030	(97 914.8550)	446 409.6610
M - CHF - Distribution	178 000.0000	13 138.5460	(17 000.0000)	174 138.5460

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 132 974.62	7 744 464.37	8 809 918.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.7725	24.0293	24.1784
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 760 405.75	3 491 223.77	3 781 049.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5819	11.8569	12.1019
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.17	0.20
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	826 050.97	756 029.84	2 163 185.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.3790	24.5554	24.6215
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 778 802.82	9 956 042.75	15 364 270.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.1455	24.3405	24.4256
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 036 013.42	2 129 960.02	2 311 942.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6919	11.9661	12.2196
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.21	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			22 561 435.34	95.87
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>			21 876 438.60	92.96
BONDS/OBLIGATIONS			21 045 899.01	89.43
AUSTRALIA/AUSTRALIE			1 197 678.00	5.09
50 000	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	49 950.00	0.21
245 000	BORAL 2.25 13-20 20/02A	CHF	250 145.00	1.07
100 000	COMMONW BK AUSTRALIA 0.40 17-26 25/09A	CHF	97 550.00	0.41
45 000	CWTH BK AUSTRALIA 0.875 13-20 11/02A	CHF	45 693.00	0.19
120 000	MACQUARIE BANK 0.625 15-23 04/09A	CHF	120 960.00	0.51
60 000	NATIONAL AUSTR BANK 0.25 16-23 19/01A	CHF	60 060.00	0.26
40 000	NATIONAL AUSTRALIA 0.35 15-22 05/08A	CHF	40 300.00	0.17
95 000	NATL AUSTRALIA BANK 1.625 13-23 05/09A	CHF	101 175.00	0.43
30 000	TRANSURBAN FINANCE 0.65 16-26 02/11A	CHF	28 965.00	0.12
130 000	TRANSURBAN QLD 1.0000 18-25 08/12A	CHF	129 025.00	0.55
45 000	WESTPAC BANKING 0.40 15-23 09/06A	CHF	45 270.00	0.19
50 000	WESTPAC BANKING 0.40 18-24 06/06A	CHF	49 925.00	0.21
50 000	WESTPAC BANKING 0.50 15-22 02/02A	CHF	50 700.00	0.22
50 000	WESTPAC BANKING 0.50 18-28 16/05A	CHF	48 325.00	0.21
50 000	WESTPAC BANKING GROUP 0.30 17-25 28/11A	CHF	48 900.00	0.21
30 000	WOODSIDE FINANCE 1.00 16-23 11/12A	CHF	30 735.00	0.13
AUSTRIA/AUTRICHE			436 810.00	1.86
50 000	BAWAG PSK 0.01 16-21 15/09A	CHF	49 925.00	0.21
20 000	HYPO NOE GRUPPE 0.20 17-22 31/03A	CHF	20 000.00	0.08
20 000	HYPO NOE GRUPPE BANK 0.00 17-20 30/12U	CHF	20 060.00	0.09
20 000	HYPO NOE GRUPPE BANK 0.125 16-23 17/10A	CHF	19 690.00	0.08
50 000	HYPO VORARLBERG BK 0.45 18-24 05/03A	CHF	50 025.00	0.21
100 000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. 3.375 06-26 22/06A	CHF	119 900.00	0.52
100 000	RAIFFEISEN BANK INTL 4.75 12-22 24/10A	CHF	111 350.00	0.47
20 000	VORARLBERGER LHYBK 0.125 16-21 06/10A	CHF	20 010.00	0.09
25 000	VORARLBERG 2.625 09-19 30/10A	CHF	25 850.00	0.11
BARBADOS/Barbade			37 840.00	0.16
40 000	CARIBBEAN DEV 0.297 16-28 07/07A	CHF	37 840.00	0.16
BERMUDA/BERMUDES			162 487.50	0.69
70 000	CBQ FINANCE 0.697 18-21 22/03A	CHF	69 965.00	0.30
85 000	HOLCIM OVS FINANCE 3.375 11-21 10/06A	CHF	92 522.50	0.39
CANADA/CANADA			270 070.00	1.15
100 000	BANK OF MONTREAL 0.0500 18-22 30/12A	CHF	99 800.00	0.43
80 000	BK OF NOVA SCOTIA 0.30 15-22 16/09A	CHF	80 720.00	0.34
30 000	CANADIAN IMPERI 0.1000 18-25 30/04A	CHF	29 730.00	0.13
60 000	ROYAL BANK OF CANADA 0.1 18-23 18/07A	CHF	59 820.00	0.25
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			322 370.00	1.37
50 000	ADCB FINANCE CAYMAN 0.375 18-23 23/01A	CHF	49 600.00	0.21
250 000	BANCO DO BRASIL CAYMAN 2.50 13-19 20/06	CHF	252 750.00	1.07
20 000	BANCO MERCANTIL 0.8750 18-21 14/12A	CHF	20 020.00	0.09
CHILE/CHILI			629 516.00	2.67
35 000	BANCO DE CHILE 0.25 15-20 17/06A	CHF	35 070.00	0.15
30 000	BANCO DE CHILE 1.50 13-19 03/12A	CHF	30 666.00	0.13
50 000	BANCO DEL ESTADO - 0.575 17-27 07/04A	CHF	48 500.00	0.21
20 000	BANCO SANTANDER 0.4410 18-23 21/12A	CHF	19 930.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
CHF				
10 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.35 16-25 30/05A	CHF	9 900.00	0.04
40 000	BSANTANDER 0.375 15-22 19/05A	CHF	40 080.00	0.17
20 000	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	20 150.00	0.09
300 000	TANNER S FINANCIER 2.125 16-19 15/11S	CHF	304 200.00	1.29
120 000	TANNER SERVICIOS FIN 1.375 17-20 10/11A	CHF	121 020.00	0.51
FINLAND/FINLANDE			157 950.00	0.67
55 000	NORDEA BANK 0.25 15-23 27/11A	CHF	55 000.00	0.23
100 000	POHJOLA BK 1.00 14-21 14/07A	CHF	102 950.00	0.44
FRANCE/FRANCE			1 742 307.50	7.40
45 000	ACCOR 1.75 14-22 27/06A	CHF	46 935.00	0.20
50 000	BANQUE FED CRED MU 0.600 17-27 05/04A	CHF	48 600.00	0.21
20 000	BANQUE FED CRED MU 0.366 18-24 10/10A	CHF	19 770.00	0.08
30 000	BFCM 0.32 17-25 10/02A	CHF	29 445.00	0.13
50 000	BFCM 0.40 17-25 19/12A	CHF	48 700.00	0.21
50 000	BFCM 0.55 15-23 08/12A	CHF	50 375.00	0.21
25 000	BFCM 1.125 14-20 22/05A	CHF	25 562.50	0.11
35 000	BFCM 1.625 13-23 11/04A	CHF	37 187.50	0.16
30 000	BFCM 2.00 14-24 22/05A	CHF	32 445.00	0.14
125 000	BNP PARIBAS 1.0 18-25 06/06A	CHF	123 375.00	0.52
25 000	BNP PARIBAS 1.75 15-25 05/06A	CHF	25 450.00	0.11
40 000	BNP PARIBAS 1.875 12-22 12/09A	CHF	42 580.00	0.18
55 000	BPCE SA EMTN 1.50 14-21 30/04A	CHF	57 227.50	0.24
40 000	CADES 2.50 11-25 09/12A	CHF	46 600.00	0.20
200 000	CAISSE DES DEPOTS ET 0.3 17-27 12/11A	CHF	198 600.00	0.84
50 000	CIE DE FIN.FONCIER 2.50 06-31 24/02A	CHF	60 650.00	0.26
70 000	EDF 0.30 16-24 14/10A	CHF	69 300.00	0.29
40 000	ELECT.DE FRANCE 0.65 16-28 13/10A	CHF	37 820.00	0.16
35 000	GDF SUEZ 1.625 12-24 09/10A	CHF	37 590.00	0.16
50 000	GROUPE AUCHAN 1.50 14-24 03/06A	CHF	52 100.00	0.22
50 000	MFINANCE FRANCE 1.005 17-23 28/03A	CHF	50 250.00	0.21
20 000	RCI BANQUE 0.55 18-23 30/05A	CHF	19 970.00	0.08
270 000	RCI BANQUE SA 0.50 17-22 20/04A	CHF	270 945.00	1.14
30 000	RFF 2.625 11-31 10/03A	CHF	36 600.00	0.16
60 000	SNCF 2.625 06-21 13/12A	CHF	65 460.00	0.28
30 000	SOC NATL CHEMINS FER 2.25 11-21 25/02A	CHF	31 905.00	0.14
30 000	SOCIETE GENERALE 0.40 17-22 22/02A	CHF	29 910.00	0.13
30 000	SOCIETE GENERALE 2.375 12-22 19/09A	CHF	32 655.00	0.14
50 000	TOTAL CAPITAL I 0.2880 18-26 13/07A	CHF	49 425.00	0.21
30 000	UNIBAIL-RODAMCO 2.00 13-23 20/11A	CHF	32 040.00	0.14
30 000	VINCI SA 3.00 12-22 24/01A	CHF	32 835.00	0.14
GERMANY/ALLEMAGNE			963 062.50	4.09
415 000	ALLIANZ SE 3.25 14-49 04/07A	CHF	423 300.00	1.80
30 000	COMMERZBANK AG 1.1000 18-25 11/07A	CHF	29 685.00	0.13
100 000	DEUT PFANDBRIEFBANK 0.30 16-21 02/11A	CHF	99 150.00	0.42
100 000	DEUTSCHE BAHN 0.5 18-28 18/07A	CHF	99 750.00	0.42
80 000	DEUTSCHE BANK 0.625 15-23 19/12A	CHF	76 880.00	0.33
50 000	DEUTSCHE BANK 0.75 16-21 05/07A	CHF	50 000.00	0.21
50 000	DEUTSCHE BANK AG 0.625 18-23 08/02A	CHF	48 425.00	0.21
15 000	DVB BANK 0.575 15-22 17/06A	CHF	14 587.50	0.06
60 000	EUROHYPO EMTN 3.125 06-25 14/07A	CHF	71 700.00	0.30
30 000	MUENCHENER 0.35 18-23 03/05A	CHF	29 895.00	0.13
20 000	MUENCHENER HYPO 0.30 17-24 20/12A	CHF	19 690.00	0.08
GREECE/GRÈCE			30 474.00	0.13
30 000	BLACK SEA TRADE 1.625 15-19 20/12A	CHF	30 474.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		438 362.50	1.86
25 000	CS AG GUERN BR 3.125 10-30 12/11A	CHF	29 762.50	0.13
400 000	CS GR FUNDING 1.00 15-23 14/04A	CHF	408 600.00	1.73
	HONDURAS/HONDURAS		136 810.00	0.58
65 000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	65 130.00	0.27
50 000	CABEI 1.50 13-20 04/02A	CHF	51 060.00	0.22
20 000	CENTRAL AMERICAN BK 1.125 14-23 24/02A	CHF	20 620.00	0.09
	INDIA/INDE		62 034.00	0.26
60 000	BHARAT PETROLEUM 3.00 14-19 20/12A	CHF	62 034.00	0.26
	IRELAND/IRLANDE		474 300.10	2.02
100 000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	EUR	115 382.60	0.49
200 000	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	200 200.00	0.85
115 000	RZD CAPITAL REGS 2.73 13-21 26/02A	CHF	119 657.50	0.51
35 000	UNIKREDIT BANK IRELAND4.25 12-22 19/10A	CHF	39 060.00	0.17
	ISRAEL/ISRAËL		194 900.00	0.83
110 000	TEVA PHARM FIN IV 0.50 16-22 28/07A	CHF	105 050.00	0.45
100 000	TEVA PHARMA IND 1.00 16-25 28/07A	CHF	89 850.00	0.38
	JERSEY/JERSEY		444 473.40	1.89
95 000	GLENCORE FINANCE 2.125 13-19 23/12A	CHF	97 365.50	0.41
50 000	GLENCORE FINANCE 2.25 16-21 10/05A	CHF	52 325.00	0.22
30 000	GLENCORE FINANCE 1.25 18-24 09/10A	CHF	30 102.90	0.13
260 000	GLENCORE FINANCE EMTN 1.25 14-20 01/12A	CHF	264 680.00	1.13
	KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN		50 570.00	0.21
50 000	NC KAZ TEMI ZHO 2.59 14-19 20/06A	CHF	50 570.00	0.21
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 782 005.87	7.57
240 000	ARCELORMITTAL 2.50 15-20 03/07A	CHF	248 520.00	1.06
240 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	232 440.00	0.99
25 000	BIL 0.55 16-22 11/10A	CHF	25 175.00	0.11
110 000	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	111 155.00	0.47
40 000	DH SWITZERLAND FIN 1.125 15-28 08/12A	CHF	41 180.00	0.17
25 000	ERSTE EUROPAEISCHE P&K 2.75 07-22 09/02A	CHF	27 262.50	0.12
20 000	ERSTE EUROPAEISCHE P&K2.375 06-21 09/02A	CHF	21 010.00	0.09
350 000	EUROP.INVEST BK 2.375 05-20 10/07A	CHF	368 900.00	1.56
130 000	FIAT FIN TRA 3.125 14-19 30/09A	CHF	133 770.00	0.57
85 000	GAZ CAPITAL 2.85 13-19 25/10A	CHF	86 938.00	0.37
200 000	GAZ CAPITAL 3.60 14-21 26/02A	EUR	241 180.37	1.02
150 000	GRAND CITY PRO 0.956 18-26 01/09A	CHF	144 825.00	0.62
40 000	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	38 540.00	0.16
60 000	STATE OF LOW AUSTRIA 0.35 15-23 22/09A	CHF	61 110.00	0.26
	MEXICO/MEXIQUE		617 497.41	2.62
175 000	MINERA Y METALURGICA 0.75 14-19 12/11A	CHF	176 312.50	0.75
95 000	PEMEX 1.50 15-20 08/12A	CHF	96 520.00	0.41
205 000	PEMEX 1.75 18-23 04/06A	CHF	205 000.00	0.87
25 000	PEMEX 2.375 16-21 14/12A	CHF	26 012.50	0.11
100 000	PETROLEOS MEXIC 3.6250 18-25 24/11A	EUR	113 652.41	0.48
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		181 020.00	0.77
40 000	ASB FINANCE LTD 0.20 17-24 02/08A	CHF	39 380.00	0.17
40 000	BNZ INT FUNDING 0.25 15-22 24/06A	CHF	40 140.00	0.17
50 000	BNZ INTL FUNDING 1.375 14-21 03/02A	CHF	51 750.00	0.22
50 000	KIWIBANK 0.25 18-23 18/10A	CHF	49 750.00	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
	NIGERIA/NIGERIA		20 132.00	0.09
20 000	AFRICA FINANCE CORP 0.85 16-19 27/12A	CHF	20 132.00	0.09
	NORWAY/NORVÈGE		148 135.00	0.63
50 000	EKSPORTFINANS 2.25 11-21 11/02A	CHF	52 450.00	0.22
35 000	SPAREBANK 1 SMN 0.35 16-23 05/04A	CHF	34 965.00	0.15
30 000	SPAREBANKEN NORD 0.875 14-20 02/12A	CHF	30 615.00	0.13
30 000	SPAREBANKEN NORD NORGE 0.30 16-22 16/09A	CHF	30 105.00	0.13
	PANAMA/PANAMA		20 100.00	0.09
20 000	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	20 100.00	0.09
	POLAND/POLOGNE		335 470.00	1.43
50 000	MBANK SA 0.5650 18-22 07/06A	CHF	49 900.00	0.21
100 000	PKO BANK POLSKI SA 0.30 17-21 02/11A	CHF	99 900.00	0.42
180 000	POLOGNE 1.00 14-21 17/09A	CHF	185 670.00	0.80
	ROMANIA/ROUMANIE		117 035.64	0.50
100 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	117 035.64	0.50
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 178 307.50	5.01
80 000	EXP-IMP BANK KOREA 0.17 17-25 18/07A	CHF	77 880.00	0.33
50 000	EXPORT IMPORT BK 0.253 18-23 06/03A	CHF	50 175.00	0.21
100 000	EXPORT IMPORT BK 0.3825 18-24 11/07A	CHF	99 700.00	0.42
60 000	GS-CALTEX 0.6330 18-24 31/01A	CHF	59 190.00	0.25
60 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	60 210.00	0.26
30 000	KEB HANA BANK 0.4075 18-23 14/09A	CHF	29 790.00	0.13
75 000	KOREA GAS CORP 1.125 13-20 12/02A	CHF	76 387.50	0.32
50 000	KOREA GAS CORP 0.2075 18-23 02/08A	CHF	50 000.00	0.21
250 000	KOREA RAILROAD 1.50 13-19 02/12A	CHF	255 625.00	1.09
320 000	KR EXPRESSWAY 0.25 17-24 07/06A	CHF	318 400.00	1.36
100 000	THE KOREA DEVEL 0.303 18-23 14/06A	CHF	100 950.00	0.43
	SPAIN/ESPAGNE		579 507.50	2.46
250 000	BANCO SANTANDER 0.75 17-23 12/06A	CHF	250 000.00	1.05
80 000	BANCO SANTANDER 1.00 18-24 10/12A	CHF	79 920.00	0.34
40 000	BANCO SANTANDER SA 1.125 17-27 20/07A	CHF	38 880.00	0.17
50 000	ICO 3.25 07-24 28/06A	CHF	57 350.00	0.24
30 000	SANTANDER CONS FIN 0.50 15-20 05/10A	CHF	30 150.00	0.13
25 000	SANTANDER CONS FIN 0.60 16-21 23/03A	CHF	25 162.50	0.11
50 000	TELEFONICA EMIS SA 3.45 12-22 14/12A	CHF	56 125.00	0.24
40 000	TELEFONICA EMISIONES 2.595 13-20 23/10A	CHF	41 920.00	0.18
	SWEDEN/SUÈDE		381 235.00	1.62
50 000	SVENSKA HANDELSBK 1.25 13-19 20/12A	CHF	50 930.00	0.22
310 000	SWEDISH MATCH 2.125 13-23 26/06A	CHF	330 305.00	1.40
	SWITZERLAND/SUISSE		94 477.50	0.40
95 000	SYNGENTA FINANCE A 1.625 14-24 01/11A	CHF	94 477.50	0.40
	THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES		160 112.00	0.68
160 000	TEVA PHARMA FINANCE 1.50 12-18 25/10A	CHF	160 112.00	0.68
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		671 253.50	2.85
35 000	ABN AMRO 1.50 12-23 18/07A	CHF	37 590.00	0.16
50 000	ABN AMRO BANK NV 0.30 16-24 18/12A	CHF	49 375.00	0.21
30 000	ABN AMRO BANK NV 0.50 15-22 29/07A	CHF	30 495.00	0.13
50 000	ACHMEA BANK 0.50 17-23 27/10A	CHF	50 050.00	0.21
50 000	ACHMEA BANK 0.50 17-25 03/10A	CHF	49 300.00	0.21
50 000	BHARTI AIRTEL 3.00 14-20 31/03A	CHF	51 800.00	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
CHF				
50 000	ENEL FINANCE 0.55 17-24 03/09A	CHF	48 775.00	0.21
25 000	ENEL FINANCE INTL 4.00 12-27 26/10A	CHF	30 487.50	0.13
20 000	NIBC NV 1.375 16-19 17/06A	CHF	20 166.00	0.09
175 000	RABOBANK NEDERLAND 3.125 06-26 15/09A	CHF	210 175.00	0.88
80 000	RABOBANK NEDERLAND 3.50 07-23 31/08A	CHF	93 040.00	0.40
UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES			190 877.00	0.81
60 000	EMIRATES NBD PJSC 0.625 18-23 09/02A	CHF	59 760.00	0.26
50 000	FIRST ABU DHABI 0.3225 18-23 27/09A	CHF	49 725.00	0.21
40 000	FIRST GULF BANK 0.625 15-22 27/05A	CHF	40 460.00	0.17
40 000	ICICI BK DUBAI 2.75 13-20 07/01A	CHF	40 932.00	0.17
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			3 300 327.77	14.03
30 000	ANZ NEW ZEALAND 0.25 17-25 22/09A	CHF	29 280.00	0.12
60 000	ANZ NEW ZEALAND 1.00 14-20 10/03A	CHF	61 110.00	0.26
345 000	ANZ NEW ZEALAND INTL 0.25 10-23 25/10A	CHF	343 620.00	1.46
30 000	ASB FINANCE 1.125 14-20 05/02A	CHF	30 558.00	0.13
200 000	BARCLAYS PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	200 500.00	0.85
60 000	BAT INTL FIN 1.375 14-26 08/09A	CHF	61 530.00	0.26
25 000	CA LONDON 1.00 15-25 27/01A	CHF	25 487.50	0.11
65 000	CENTRAL AMERICAN BAN 0.194 15-21 19/11A	CHF	65 162.50	0.28
100 000	CREDIT AGRICOLE 0.20 18-23 30/10A	CHF	98 750.00	0.42
290 000	CREDIT AGRICOLE 0.45 17-22 14/03A	CHF	290 435.00	1.23
30 000	CREDIT AGRICOLE 0.55 16-26 14/12A	CHF	29 370.00	0.12
25 000	CREDIT AGRICOLE 1.00 14-21 08/10A	CHF	25 700.00	0.11
40 000	CREDIT AGRICOLE 1.25 14-20 17/07A	CHF	41 000.00	0.17
30 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.300 17-24 18/04A	CHF	29 610.00	0.13
45 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 14-24 30/10A	CHF	48 937.50	0.21
20 000	CREDIT AGRICOLE LO 0.625 17-24 12/07A	CHF	19 540.00	0.08
270 000	CREDIT AGRICOLE SA 2.125 15-25 29/09A	CHF	286 335.00	1.22
40 000	CREDIT AGRICOLE S.477 0.625 15-23 15/09A	CHF	40 340.00	0.17
120 000	CS AG LONDON 0.55 16-24 15/04A	CHF	121 080.00	0.51
80 000	CS AG LONDON EMTN 1.00 14-21 24/09A	CHF	82 280.00	0.35
140 000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	GBP	170 450.39	0.72
150 000	LLOYDS BK 1.0 18-25 04/09A	CHF	149 625.00	0.64
20 000	MACQUARIE BANK LON 0.75 16-24 05/02A	CHF	20 230.00	0.09
200 000	VEDENTA RESOURCES 6.125 17-24 09/08S	USD	182 711.88	0.78
60 000	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	58 590.00	0.25
230 000	VODAFONE GROUP PLC 0.625 17-27 15/03A	CHF	221 260.00	0.94
100 000	VODAFONE GRP 0.50 16-31 19/09A	CHF	86 500.00	0.37
410 000	WESTPAC SECS 0.375 16-24 05/02A	CHF	409 795.00	1.75
40 000	WESTPAC SECURITIES 0.625 14-20 02/09A	CHF	40 660.00	0.17
30 000	WESTPAC SECURITIES NZ 0.125 17-22 15/12A	CHF	29 880.00	0.13
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			3 054 064.82	12.98
40 000	AMGEN 0.41 16-23 08/03A	CHF	40 240.00	0.17
90 000	AT T 0.50 14-19 04/12A	CHF	90 531.00	0.38
80 000	AT T 1.375 14-24 04/12A	CHF	83 120.00	0.35
30 000	AT T 1.875 14-30 04/12A	CHF	30 675.00	0.13
60 000	CITIGROUP EMTN 0.50 17-24 22/11A	CHF	59 100.00	0.25
90 000	CITIGROUP INC EMTN 3.125 06-21 27/09A	CHF	98 145.00	0.42
80 000	ELI LILLY 0.15 16-24 24/05A	CHF	79 640.00	0.34
50 000	GOLDMAN SACHS 0.500 17-24 04/12A	CHF	49 175.00	0.21
50 000	GOLDMAN SACHS 1.25 14-19 11/09A	CHF	50 825.00	0.22
80 000	GOLDMAN SACHS G 1.0000 18-25 24/11A	CHF	80 240.00	0.34
55 000	GOLDMAN SACHS GROU 0.55 16-21 09/09A	CHF	55 715.00	0.24
305 000	GOLDMAN SACHS REGS 1.625 13-20 06/02A	CHF	312 259.00	1.32
40 000	JACKSON NALT LIFE 0.375 17-25 18/07A	CHF	39 560.00	0.17
50 000	JACKSON NATL LI 0.3000 18-23 18/12A	CHF	49 900.00	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
CHF				
125 000	JPMORGAN CHASE 0.50 15-23 04/12A	CHF	125 625.00	0.53
40 000	JPMORGAN CHASE 1.125 14-20 06/11A	CHF	41 020.00	0.17
70 000	MC DONALDS 0.17 16-24 04/10A	CHF	68 565.00	0.29
250 000	METROP LIFE GL FDG I 0.30 17-26 19/01A	CHF	243 875.00	1.04
80 000	METROPOLITAN LIFE 1.00 14-22 19/09A	CHF	82 800.00	0.35
55 000	MONDELEZ INTERNATIONA 0.625 15-21 30/12A	CHF	55 660.00	0.24
40 000	MONDELEZ INTERNATIONA 1.125 15-25 30/12A	CHF	40 800.00	0.17
25 000	MONDELEZ INTL 0.625 15-20 06/10A	CHF	25 287.50	0.11
50 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	51 450.00	0.22
180 000	MONDELEZ INTL INC 0.05 17-20 30/03A	CHF	180 180.00	0.77
30 000	MONDELEZ INTL INC 0.617 17-24 30/09A	CHF	29 805.00	0.13
25 000	MONDELEZ INTL REGS 0.65 16-22 26/07A	CHF	25 300.00	0.11
100 000	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	116 982.32	0.50
50 000	NA DEVELOPMENT 0.3000 18-26 24/07A	CHF	49 775.00	0.21
60 000	NESTLE HOLDINGS INC 0.25 17-27 04/10A	CHF	58 470.00	0.25
75 000	NEW YORK LIFE GLB 0.375 15-22 02/02A	CHF	76 050.00	0.32
75 000	PHILIP MORRIS 1.00 12-20 18/09A	CHF	76 725.00	0.33
60 000	PHILIP MORRIS 2.00 11-21 06/12A	CHF	63 660.00	0.27
40 000	PHILIPS MORRIS INTL 1.625 14-24 16/05A	CHF	42 680.00	0.18
200 000	VERIZON COM REGS 1.00 17-27 30/11A	CHF	194 700.00	0.83
100 000	VERIZON COMMUNICAT 0.375 17-23 31/05A	CHF	99 350.00	0.42
45 000	WELL FARGO EMTN 0.375 15-22 02/06A	CHF	45 225.00	0.19
50 000	WELLS FARGO CO 0.625 14-20 03/09A	CHF	50 775.00	0.22
90 000	WELLS FARGO REGS 0.50 15-23 02/11A	CHF	90 180.00	0.38
VENEZUELA/VENEZUELA			462 325.00	1.96
60 000	CORP ANDINA DE FOM 0.30 17-25 07/04A	CHF	58 800.00	0.25
70 000	CORP ANDINA DE FOMENTO1.375 13-21 11/02A	CHF	72 275.00	0.30
50 000	CORP ANDINA DE FOMENTO1.50 13-20 13/08A	CHF	51 500.00	0.22
40 000	CORP ANDINA DE FOMENTO1.50 14-28 01/12A	CHF	41 960.00	0.18
30 000	CORP ANDINA FOM 0.15 16-22 24/02A	CHF	29 970.00	0.13
25 000	CORP ANDINA FOM EMTN 0.45 15-23 07/09A	CHF	25 037.50	0.11
25 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.304 16-24 16/09A	CHF	24 637.50	0.10
70 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.50 15-26 26/02A	CHF	68 775.00	0.29
25 000	CORP ANDINA FOMENTO 0.51 16-26 16/09A	CHF	24 450.00	0.10
60 000	CORP ANDINA FOMENTO 2.00 14-24 05/02A	CHF	64 920.00	0.28
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			830 539.59	3.53
FRANCE/FRANCE			407 835.00	1.74
405 000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	407 835.00	1.74
GERMANY/ALLEMAGNE			49 625.00	0.21
50 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	49 625.00	0.21
SINGAPORE/SINGAPOUR			187 033.23	0.79
200 000	PARKWAY PANTAI FL.R 17-XX 27/01S	USD	187 033.23	0.79
SWITZERLAND/SUISSE			70 455.00	0.30
70 000	CS GROUP FL.R 18-** 04/09A	CHF	70 455.00	0.30
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			115 591.36	0.49
100 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	115 591.36	0.49
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			684 996.74	2.91
BONDS/OBLIGATIONS			684 996.74	2.91
CANADA/CANADA			49 950.00	0.21
50 000	CANADIAN IMP. 0.15 18-23 31/07A	CHF	49 950.00	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
	FRANCE/FRANCE		163 861.56	0.70
50 000	CREDIT AGRICOLE HOME 0.50 18-28 10/03A	CHF	50 073.00	0.21
100 000	PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	EUR	113 788.56	0.49
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		231 495.00	0.98
230 000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0.625 16-23 23/06A	CHF	231 495.00	0.98
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		100 400.00	0.43
100 000	KOREA NAT.OIL 0.373 18-23 01/06A	CHF	100 400.00	0.43
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		105 235.18	0.45
100 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	105 235.18	0.45
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		34 055.00	0.14
35 000	JPMORGAN CHASE 0.45 16-26 11/11A	CHF	34 055.00	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			% de l'actif net
							CHF	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							289 064.25	1.23
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	843 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	101 681.01	0.42
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	2 417 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	44 404.72	0.19
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	2 433 000.00	20/12/2028	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	30 734.38	0.13
CDX NA IG S31 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	2 833 000.00	20/12/2028	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	13 017.69	0.06
JAGUAR LAND ROVER EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	122 000.00	20/06/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	9 475.05	0.04
JAGUAR LAND ROVER EUR MM SN	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	58 000.00	20/06/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	4 504.60	0.02
FIAT INDUS SPA EUR MM SN	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	180 000.00	20/06/2022	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(32 478.79)	(0.14)
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	979 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	74 371.97	0.32
CDX NA IG S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	2 491 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	46 848.14	0.20
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	46 000.00	20/06/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(3 494.52)	(0.01)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays		Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus- value/(moins- value) non réalisée CHF	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie		Compartment reçoit		% de l'actif net
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							19 637.24	0.08
275 000.00	CHF	19/07/2037	UBS AG LONDON BRANCH	1.11%		CHF LIBOR 6 MONTHS	9 423.70	0.04
150 000.00	CHF	28/10/2026	BARCLAYS BANK PLC LONDON	0.13%		CHF LIBOR 6 MONTHS	5 739.40	0.02
300 000.00	CHF	11/05/2038	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	1.32%		CHF LIBOR 6 MONTHS	5 403.68	0.02
200 000.00	CHF	21/03/2027	BNP-PARIBAS SA PARIS	0.23%		CHF LIBOR 6 MONTHS	2 673.17	0.01
550 000.00	CHF	18/07/2027	UBS AG LONDON BRANCH	CHF LIBOR 6 MONTHS		0.77%	(3 602.71)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
					CHF	CHF	
Futures Contracts/Contrats futures						14 187.92	0.06
EURO BOBL FUTURE	(4)	Citibank	31/12/2018	EUR	(593 142.74)	3 948.23	0.02
EURO BUXL FUTURE	(2)	Citibank	31/12/2018	EUR	(395 549.51)	5 536.60	0.02
LONG GILT FUTURE-LIF	(1)	Citibank	31/12/2018	GBP	(154 058.81)	1 452.18	0.01
US 10 YEARS NOTE	(2)	Citibank	31/12/2018	USD	(232 050.40)	3 250.91	0.01

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>
						CHF	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(10 997.75)	(0.05)
CHF	357 994.99	UBS	19/10/2018	USD	369 067.00	(1 964.71)	(0.01)
CHF	1 042 043.00	UBS	19/10/2018	EUR	924 028.00	(6 115.44)	(0.03)
CHF	170 181.06	UBS	19/10/2018	GBP	134 716.00	(1 295.71)	(0.01)
CHF	142 182.85	Morgan Stanley	20/03/2019	EUR	126 000.00	(492.06)	0.00
CHF	94 955.61	Morgan Stanley	20/03/2019	USD	100 000.00	(1 129.83)	0.00

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

LO Funds – Absolute Return Bond

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 24 040 222.23)	(2)	24 017 280.02
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 132 743.33
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		16 899.39
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		261 046.00
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	567 471.21
		28 995 439.95
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 492 990.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 708.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 543.82
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		231 796.38
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	48 032.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	29 792.47
		1 829 862.99
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		27 165 576.96

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		34 426 165.46
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(55 496.64)
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		290 525.31
Bank interest/Intérêts bancaires		4 744.30
Other income/Autres revenus		43 760.60
		283 533.57
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	154 277.61
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	107 267.57
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		18 059.46
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		6 887.60
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	92 527.81
		379 020.05
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(95 486.48)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(65 774.80)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(111 418.28)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(100 468.01)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		43 179.45
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		43 704.94
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		323 944.31
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		37 681.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(10 231.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		128 683.72
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(142 540.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		58 823.73
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		(87 242.29)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(14 825.13)
Dividend paid/Dividende payé		(6 963.18)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(7 238 800.19)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		27 165 576.96

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	171 316.4710	0.0000	(25 862.6380)	145 453.8330
P - CHF - Hedged - Capitalisation	114 223.9900	0.0000	(3 000.0000)	111 223.9900
P - EUR - Capitalisation	692 241.6010	16 365.8820	(152 302.2270)	556 305.2560
P - EUR - Distribution	1 317 514.9090	0.0000	(71 551.7870)	1 245 963.1220
R - EUR - Capitalisation	6 132.9430	440.8420	(4 660.9760)	1 912.8090
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 500.0000	0.0000	0.0000	1 500.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	76 372.6940	0.0000	(59 538.0000)	16 834.6940
N - EUR - Capitalisation	11 774.4420	0.0000	(2 045.7310)	9 728.7110
N - EUR - Distribution	136 728.0000	2 080.0000	(138 808.0000)	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	501.7380	0.0000	(5.0960)	496.6420
S - EUR - Capitalisation	60 110.0950	0.0000	(4 009.0000)	56 101.0950
M - USD - Hedged - Capitalisation	113 300.0000	0.0000	(22 800.0000)	90 500.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	175 745.8990	0.0000	(30 720.0000)	145 025.8990
M - EUR - Capitalisation	281 518.6850	6 049.5980	(100 846.4460)	186 721.8370
M - EUR - Distribution	25 144.9130	0.0000	(15 533.8470)	9 611.0660
M - GBP - Hedged - Capitalisation	9 483.0870	0.0000	0.0000	9 483.0870

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 619 230.04	3 033 495.63	4 287 899.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.0073	17.7070	17.5051
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 638 214.39	1 704 142.29	2 079 226.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7290	14.9193	15.0652
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	129 064.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.3251
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	6 480 042.46	8 127 591.25	12 089 968.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6484	11.7410	11.7988

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 894 640.97	10 546 050.90	12 193 098.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.9414	8.0045	8.0439
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	100 534.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	17.1377
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 299.24	69 260.66	178 129.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1351	11.2932	11.4206
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 837.52	27 211.80	9 796 909.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5583	18.1412	17.8288
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	280 799.05	1 282 745.12	25 918 566.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6798	16.7959	16.8602
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 502.51	143 711.37	17 569 510.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1807	12.2054	12.1934
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 596 042.88	97 723 724.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6731	11.6616
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.05	0.00	0.00
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 909.99	4 944.04	1 075 334.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8864	9.8538	9.7754
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.04	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	700 827.28	747 626.36	67 212 497.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4922	12.4376	12.3461
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 672 530.49	2 049 726.93	4 448 740.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.4810	18.0911	17.8046
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 403 728.52	2 937 283.05	7 045 179.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.5745	16.7132	16.8008
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 232 220.06	3 377 024.05	9 307 440.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9548	11.9957	12.0007
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	78 331.94	205 637.57	543 005.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.1502	8.1781	8.1815
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	93 628.21	93 087.04	332 491.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8732	9.8161	9.7519

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			24 017 280.02	88.41
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			24 017 280.02	88.41
BONDS/OBLIGATIONS			22 606 695.60	83.22
CHF/CHF			164 472.65	0.61
186 584	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	164 472.65	0.61
EUR/EUR			22 442 222.95	82.61
466 461	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	466 588.59	1.72
1 194 140	ARAB FINA DESI AC ZCP 02-10-18	EUR	1 194 158.11	4.40
1 194 140	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 051118	EUR	1 194 455.39	4.41
559 753	ARCELORMITTAL ZCP 211118	EUR	559 801.42	2.06
186 584	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	186 600.09	0.69
447 802	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 041018	EUR	447 817.50	1.65
158 322	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	161 739.67	0.60
95 158	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	95 926.24	0.35
653 045	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	653 128.70	2.40
373 169	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	373 249.13	1.37
111 951	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	113 275.06	0.42
447 802	COFACE ZCP 271218	EUR	448 120.03	1.65
373 169	CORELUX S A ZCP 15-10-18	EUR	373 218.38	1.37
186 584	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	186 632.42	0.69
260 434	CREDIT AGRICOLE 6.25 09-19 17/04Q	EUR	269 407.12	0.99
82 097	DONGFENG MOTOR HONG 1.60 15-18 28/10A	EUR	82 200.62	0.30
932 922	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	933 649.04	3.44
373 169	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	373 394.55	1.37
373 169	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	373 193.69	1.37
186 584	HALKIN FINANCE PLC ZCP 141118	EUR	186 661.33	0.69
373 169	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	373 249.52	1.37
746 337	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	746 660.36	2.75
373 169	ICBC LTD ZCP 271218	EUR	373 342.00	1.37
138 072	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	141 777.15	0.52
261 218	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-19	EUR	260 629.31	0.96
746 337	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	746 628.24	2.75
149 267	LAND SECURITIES REIT ZCP 121218	EUR	149 337.10	0.55
503 778	LMA SA ZCP 170119	EUR	504 205.23	1.86
242 560	LOIRET ZCP 241018	EUR	242 616.20	0.89
559 753	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	560 019.89	2.06
373 169	NEOLIA ZCP 271218	EUR	373 328.31	1.37
373 169	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	373 424.87	1.37
895 605	OPUSALPHA FUNDING ZCP 211118	EUR	896 006.02	3.30
895 605	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	895 772.61	3.30
46 459	RBS 5.50 09-19 20/04S	EUR	47 900.90	0.18
559 753	REG. PROV.ALP. CT AZ ZCP 221018	EUR	559 870.95	2.06
746 337	SANTAN CONSUMER 0.0750 18-20 13/07A	EUR	745 810.57	2.75
197 779	SANTANDER CONS BK 1.00 16-19 25/02A	EUR	198 785.86	0.73
335 852	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	335 861.40	1.24
223 901	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	223 937.65	0.82
932 922	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	933 092.63	3.43
932 922	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	933 133.50	3.43
559 753	UNIPER SE ZCP 221018	EUR	559 749.48	2.06
373 169	VIESGO HOLDCO SA ZCP 211118	EUR	373 244.08	1.37
373 169	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	373 223.26	1.37
932 922	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	933 147.13	3.44
914 263	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 091018	EUR	914 251.65	3.37

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 410 584.42	5.19
EUR/EUR			1 410 584.42	5.19
31 719	BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-19 21/08A	EUR	33 041.33	0.12
186 584	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	186 675.27	0.69
820 971	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	821 780.07	3.02
227 633	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 15-18 02/11Q	EUR	227 740.24	0.84
67 170	NOMURA BANK REGS FL.R 09-19 30/09A	EUR	71 045.33	0.26
70 156	UNICREDIT SPA FL.R 14-19 29/07Q	EUR	70 302.18	0.26

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux</i>	<i>Montant</i>	<i>% de l'actif net</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				1 492 674.40	5.49
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2029	EUR	(0.400)	1 492 674.40	5.49

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							567 471.21	2.09
CDX NA IG S31 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 375 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(22 792.79)	(0.08)
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	2 000 000.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(32 386.13)	(0.12)
CDX NA HY S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	3 660 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	229 289.97	0.84
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	3 700 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	393 360.16	1.45
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		% de l'actif net	
						EUR		
Futures Contracts/Contrats futures							(48 032.04)	(0.18)
AUSTR 10YR BOND	42	Citibank	31/12/2018	AUD	3 371 225.12	(15 129.66)	(0.06)	
CAN 10YR BOND (MSE)	(28)	Citibank	31/12/2018	CAD	(2 473 347.32)	15 026.48	0.06	
EURO BTP FUTURE -EUX	3	Citibank	31/12/2018	EUR	371 520.00	2 255.67	0.01	
EURO BUND FUTURE	21	Citibank	31/12/2018	EUR	3 334 590.00	(36 330.00)	(0.14)	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	3	Citibank	31/12/2018	EUR	453 150.00	(4 170.00)	(0.02)	
LONG GILT FUTURE-LIF	23	Citibank	31/12/2018	GBP	3 123 134.79	(32 796.27)	(0.12)	
US 10 YEARS NOTE	(17)	Citibank	31/12/2018	USD	(1 738 511.62)	18 867.03	0.07	
10YR MINI JGB-SGX	(28)	Citibank	31/12/2018	JPY	(3 185 228.42)	4 244.71	0.02	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non- réalisée	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu		% de l'actif net	
							EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(29 792.47)	(0.11)
CAD	410 000.00	Goldman Sachs	04/10/2018	EUR	269 995.63	3 063.87	0.01	
JPY	35 880 000.00	Goldman Sachs	04/10/2018	EUR	277 709.02	(5 746.32)	(0.02)	
EUR	136 121.02	Goldman Sachs	04/10/2018	AUD	220 000.00	(904.43)	0.00	
EUR	488 938.91	Goldman Sachs	04/10/2018	NOK	4 760 000.00	(14 283.03)	(0.05)	
EUR	412 077.62	Citibank	04/10/2018	GBP	370 000.00	(3 321.56)	(0.01)	
EUR	1 241 938.49	UBS	04/10/2018	CHF	1 400 000.00	7 940.92	0.03	
USD	720 000.00	Goldman Sachs	04/10/2018	EUR	616 083.42	3 707.12	0.01	
EUR	517 801.14	UBS	04/10/2018	USD	600 000.00	1 309.26	0.00	
EUR	295 396.14	UBS	04/10/2018	NZD	520 000.00	(1 366.08)	(0.01)	
EUR	710 766.67	UBS	04/10/2018	SEK	7 560 000.00	(21 122.07)	(0.08)	
NZD	340 000.00	Goldman Sachs	04/10/2018	EUR	192 410.95	1 625.77	0.01	

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	
CAD	295 000.00	Morgan Stanley	04/10/2018	EUR	192 286.88	4 182.76	0.02
EUR	165 620.55	UBS	10/10/2018	CHF	186 584.30	1 144.67	0.00
USD	4 330 041.84	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	3 703 977.11	20 207.83	0.07
CHF	4 376 787.82	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	3 884 776.94	(26 485.55)	(0.09)
EUR	563.10	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	501.24	0.56	0.00
EUR	50 091.03	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	56 628.93	170.63	0.00
GBP	99 034.20	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	110 903.67	240.54	0.00
EUR	12 580.10	Caceis Bank	15/10/2018	USD	14 809.44	(157.36)	0.00

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

LO Funds – Global Climate Bond

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 242 942 908.51)	(2)	237 967 539.05
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 133 914.03
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 564.84
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 914 025.30
		243 017 043.22
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		222 857.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	79 778.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		37 499.85
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		186.29
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 661 173.31
		2 001 495.34
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		241 015 547.88

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		303 515 835.89
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 176 190.91
Bank interest/Intérêts bancaires		47 626.15
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	417.78
		6 224 234.84
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 128 496.68
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	24 193.87
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		15 767.15
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	551 501.05
		1 719 958.75
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 504 276.09
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(1 254 591.10)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		7 110 069.25
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 897 959.75)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		8 461 794.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(16 629 515.04)
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		(978 246.72)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(9 145 967.27)
Dividend paid/Dividende payé		(158 779.15)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(53 195 541.59)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		241 015 547.88

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions</i> 01/10/2017	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions</i> émises	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions</i> rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions</i> 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	62 835.3450	70 938.4480	(16 200.0000)	117 573.7930
P - CHF - Hedged - Capitalisation	248 055.1480	95 704.3510	(184 900.0000)	158 859.4990
P - EUR - Hedged - Capitalisation	192 344.2900	101 504.8420	(4 767.5270)	289 081.6050
R - USD - Capitalisation	0.0000	450.0050	(94.7790)	355.2260
R - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	6 382.1230	(99.4120)	6 282.7110
N - USD - Capitalisation	806 700.0000	547 452.7470	(407 250.0000)	946 902.7470
N - USD - Hedged - Capitalisation	3 320 400.0000	361 391.0000	(379 558.0000)	3 302 233.0000
N - USD - Hedged - Distribution	106 500.0000	0.0000	0.0000	106 500.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	3 416 859.8710	1 331 007.0100	(2 586 408.0730)	2 161 458.8080
N - CHF - Hedged - Distribution	110 552.0000	28 522.0860	0.0000	139 074.0860
N - EUR - Hedged - Capitalisation	2 640 414.2970	1 493 067.6790	(1 220 946.5800)	2 912 535.3960
N - EUR - Hedged - Distribution	72 802.0000	92 477.7040	0.0000	165 279.7040
N - GBP - Hedged - Distribution	239 231.0000	101 907.7420	(5 870.2960)	335 268.4460
I - USD - Capitalisation	0.0000	65 000.0000	0.0000	65 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 272 696.8960	688 871.7450	(1 273 626.8970)	1 687 941.7440
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 235.0000	(1 235.0000)	0.0000
I - JPY - Hedged - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	774 675.4640	0.0000	774 675.4640
S - EUR - Hedged - Capitalisation	671 447.9310	0.0000	0.0000	671 447.9310
M - USD - Capitalisation	653 997.2590	99 203.0960	(415 449.2590)	337 751.0960
M - USD - Distribution	30 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	25 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 682 509.0790	140 647.7590	(571 665.7760)	1 251 491.0620
M - USD - Hedged - Distribution	416 237.0590	23 220.0710	(136 500.0000)	302 957.1300
M - CHF - Hedged - Capitalisation	5 053 452.7240	881 983.7420	(3 375 170.3800)	2 560 266.0860
M - CHF - Hedged - Distribution	233 450.0000	32 000.0000	(67 000.0000)	198 450.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	3 183 895.0920	314 910.5920	(1 605 063.9480)	1 893 741.7360
M - EUR - Hedged - Distribution	330 732.0330	55 613.0370	(171 675.0490)	214 670.0210
M - GBP - Hedged - Capitalisation	20 710.5420	1 500.0000	0.0000	22 210.5420
M - GBP - Hedged - Distribution	549 866.0000	115 013.5100	(141 463.5100)	523 416.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 211 949.18	668 083.46	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3080	10.6323	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 535 792.20	2 479 946.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6676	9.9976	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 813 239.53	1 932 318.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7316	10.0461	0.0000
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 649.84	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2747	0.0000	0.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	60 813.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6796	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 835 022.88	8 601 121.26	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3865	10.6621	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 586 797.55	33 866 718.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1709	10.1996	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 075 763.20	1 086 256.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1011	10.1996	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 060 482.02	34 264 269.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7436	10.0280	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 345 295.28	1 108 350.54	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6732	10.0256	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 559 827.47	26 600 464.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8058	10.0744	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 609 443.44	733 435.68	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7377	10.0744	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 300 872.46	2 418 163.19	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8455	10.1081	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	675 181.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3874	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 451 160.13	22 787 654.80	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7463	10.0267	0.0000
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
I - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 954 370 530	2 001 091 131	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9 772	10 005	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	13	0
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 575 017.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7783	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 635 387.86	6 783 765.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8822	10.1032	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 501 398.69	6 968 108.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3668	10.6546	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	259 171.04	319 640.60	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3668	10.6547	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 704 371.75	17 148 893.76	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1514	10.1925	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 054 360.02	4 242 476.71	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0818	10.1925	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 894 449.83	50 628 313.82	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7234	10.0186	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 917 927.97	2 338 839.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6645	10.0186	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 533 580.14	32 050 093.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7868	10.0663	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 088 490.60	3 329 579.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7288	10.0673	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	219 780.91	209 197.14	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8953	10.1010	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 148 781.18	5 554 237.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8369	10.1011	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			237 967 539.05	98.74
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>			213 953 116.23	88.78
BONDS/OBLIGATIONS			210 272 353.49	87.25
AUSTRALIA/AUSTRALIE			7 817 602.36	3.24
3 550 000	NATIONAL AUSTRA 0.6250 18-23 30/08A	EUR	4 102 007.41	1.70
5 050 000	QUEENSLAND TREASUR 3 17-24 22/03S	AUD	3 715 594.95	1.54
AUSTRIA/AUTRICHE			1 616 066.96	0.67
1 400 000	VORARLBERG LND-HYP 0.625 17-22 19/09A	EUR	1 616 066.96	0.67
CANADA/CANADA			1 073 193.00	0.45
1 100 000	TORONTO DOMINION BANK 1.85 17-20 11/09S	USD	1 073 193.00	0.45
CHILE/CHILI			3 104 490.00	1.29
3 000 000	METRO REGS 4.75 14-24 04/02S	USD	3 104 490.00	1.29
CHINA/CHINE			14 359 672.59	5.96
6 300 000	CHINA DEV BK 2.75 17-22 16/11S	USD	6 076 917.00	2.52
1 050 000	CHINA DEVELOP.BK 0.375 17-21 16/11A	EUR	1 213 599.09	0.50
7 350 000	ICBC 2.875 17-22 12/10Q	USD	7 069 156.50	2.94
FINLAND/FINLANDE			3 506 832.44	1.46
2 000 000	FINGRID 3.50 17-27 23/11A	EUR	2 316 832.44	0.97
1 250 000	MUNICIPALITY FINAN 1.375 16-21 21/09S	USD	1 190 000.00	0.49
FRANCE/FRANCE			7 868 205.42	3.26
1 300 000	DANONE 1.00 18-25 26/03A	EUR	1 519 779.77	0.63
1 300 000	ICADE 1.50 17-27 13/09A	EUR	1 467 686.50	0.61
4 200 000	UNIBAIL-RODAMCO REGS 1.00 15-25 14/03A	EUR	4 880 739.15	2.02
GERMANY/ALLEMAGNE			2 927 038.07	1.21
2 500 000	BERLIN HYP AG 1.5 18-28 14/04A	EUR	2 927 038.07	1.21
HONG KONG/HONG-KONG			2 831 940.00	1.18
3 000 000	SWIRE PROPERT MTN 3.5 18-28 10/01S	USD	2 831 940.00	1.18
INDIA/INDE			919 160.00	0.38
1 000 000	INDIAN RAILWAY FINAN 3.835 17-27 13/12S	USD	919 160.00	0.38
ITALY/ITALIE			5 844 005.37	2.42
3 475 000	FERROVIE DELLO STATO 0.875 17-23 07/12A	EUR	3 844 048.42	1.59
1 775 000	INTESA SANPAOLO SPA 0.875 17-22 27/06A	EUR	1 999 956.95	0.83
JAPAN/JAPON			5 351 934.15	2.22
4 650 000	SUMITOMO MITSUI FINL 0.934 17-24 11/10A	EUR	5 351 934.15	2.22
LITHUANIA/LITHUANIE			4 433 597.65	1.84
1 300 000	LIETUVOS ENERGI 1.8750 18-28 10/07A	EUR	1 495 031.69	0.62
2 500 000	LIETUVOS ENERGIJA UAB 2.00 17-27 14/04A	EUR	2 938 565.96	1.22
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			28 362 469.88	11.78
5 000 000	BANK OF CHINA REGS 2.25 16-21 12/07S	USD	4 799 100.00	2.00
3 200 000	BANK OF CHINA/LUXE 1.875 16-19 12/07S	USD	3 162 720.00	1.31
4 450 000	BEI 2.375 17-27 24/05S	USD	4 175 791.00	1.73
20 400 000	EIB REGS 2.75 12-23 13/11A	SEK	2 538 082.88	1.05
3 450 000	EUROPEAN INVEST 2.8750 18-25 13/06S	USD	3 389 073.00	1.41
1 900 000	EUROPEAN INVESTMEN 2.50 14-24 15/10S	USD	1 833 975.00	0.76

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
9 100 000	EUROPEAN INVESTMEN 2.125 16-26 13/04S	USD	8 463 728.00	3.52
	MAURITIUS/ILE-MAURICE		1 827 380.00	0.76
2 000 000	GREENKO REGS 4.875 16-23 16/08S	USD	1 827 380.00	0.76
	MEXICO/MEXIQUE		902 550.00	0.37
1 000 000	GACM REGS 3.875 17-28 30/04S	USD	902 550.00	0.37
	NORWAY/NORVÈGE		21 305 288.53	8.84
41 000 000	CITY OF OSLO 2.35 15-24 04/09A	NOK	5 029 600.53	2.09
17 350 000	KOMMUNALBANKEN REGS 2.125 15-25 11/02S	USD	16 275 688.00	6.75
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		9 384 441.50	3.89
3 500 000	ASIAN DEV BANK 2.375 17-27 10/08S	USD	3 278 660.00	1.36
6 150 000	ASIAN DEVELOPME 3.1250 18-28 26/09S	USD	6 105 781.50	2.53
	SPAIN/ESPAGNE		14 173 670.10	5.88
1 300 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	1 466 508.74	0.61
2 600 000	ADIF ALTA VELOCIDAD 1.25 18-26 04/05A	EUR	2 993 717.47	1.24
1 400 000	CAJA RURAL 0.875 18-25 08/05A	EUR	1 627 335.84	0.68
3 100 000	CAJA RURAL NAVARRA 0.625 16-23 01/12A	EUR	3 599 137.73	1.49
1 000 000	IBERDROLA FIN 1.00 17-25 07/03A	EUR	1 163 718.47	0.48
1 300 000	IBERDROLA FINANZAS 1.25 18-26 28/10A	EUR	1 498 640.47	0.62
1 550 000	KINGDOM OF SPAIN 1.773 18-28 30/04A	EUR	1 824 611.38	0.76
	SWEDEN/SUÈDE		2 288 074.60	0.95
20 000 000	ATRIUM LJUNGBERG AB 1.619 17-22 21/03A	SEK	2 288 074.60	0.95
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		21 623 465.72	8.97
2 650 000	ABN AMRO BANK N 0.8750 18-25 22/04A	EUR	3 072 988.68	1.28
2 650 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	2 920 752.04	1.21
500 000	GREENKO DUTCH BV 5.25 17-24 24/07S	USD	465 135.00	0.19
16 100 000	NEDER WATERSCHAPSB 2.375 16-26 24/03S	USD	15 164 590.00	6.29
	TURKEY/TURQUIE		1 715 000.00	0.71
2 000 000	TURKIYE SINAI KALK 4.875 16-21 18/05S	USD	1 715 000.00	0.71
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		7 122 829.00	2.96
7 300 000	BANK ABU DHABI 3.00 17-22 30/04S	USD	7 122 829.00	2.96
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		20 086 579.44	8.33
1 000 000	BANK OF CHINA 1.875 16-19 09/11S	USD	982 020.00	0.41
1 450 000	BARCLAYS PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	1 631 814.00	0.68
3 500 000	BAZALGETTE FIN 2.375 17-27 29/11A	GBP	4 458 469.89	1.84
1 130 000	SEVERN TRENT 2.75 16-31 05/12A	GBP	1 435 941.59	0.60
2 015 000	SSE PLC 0.875 17-25 06/09A	EUR	2 282 590.66	0.95
7 040 000	TRANSPORT FOR LONDON 2.125 15-25 24/04A	GBP	9 295 743.30	3.85
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		19 826 866.71	8.23
40 000 000	IBRD 2.95 17-20 13/03A	MYR	9 668 176.33	4.02
50 000 000	IBRD 7.00 13-23 07/06A	ZAR	3 332 961.91	1.38
45 000 000	IBRD 7.50 10-20 05/03A	MXN	2 383 967.77	0.99
5 000 000	IBRD 8.250 15-22 04/03A	TRY	644 247.55	0.27
2 600 000	INTL DEVPT ASSOC 2.75 18-23 24/04S	USD	2 562 716.00	1.06
25 000 000	INTL FINANCE CORP 4.75 16-21 29/04A	MXN	1 234 797.15	0.51
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		3 680 762.74	1.53
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		871 856.74	0.36
750 000	ICBC FL.R 17-20 12/10Q	EUR	871 856.74	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 KOREA/CORÉE DU SUD		1 803 186.00	0.75
1 800 000	KOREA DEV.BANK FL.R 17-22 06/07Q	USD	1 803 186.00	0.75
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 005 720.00	0.42
1 000 000	HANJIN INTERNATIONAL FL.R 17-20 28/09Q	USD	1 005 720.00	0.42
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			24 014 422.82	9.96
BONDS/OBLIGATIONS			24 014 422.82	9.96
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		4 444 054.64	1.84
3 900 000	WESTPAC BANKING 0.625 17-24 22/11A	EUR	4 444 054.64	1.84
	CANADA/CANADA		10 746 556.81	4.46
14 050 000	ONTARIO 2.65 18-25 05/02S	CAD	10 746 556.81	4.46
	ITALY/ITALIE		4 074 533.88	1.69
600 000	CASSA DEPOSITI PRESTI 0.75 17-22 21/11A	EUR	654 298.51	0.27
2 100 000	CDP 2.125 18-23 27/09A	EUR	2 380 342.10	0.99
900 000	TERNA SPA 1.00 18-23 23/07A	EUR	1 039 893.27	0.43
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 157 913.29	0.48
1 008 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	1 157 913.29	0.48
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		3 591 364.20	1.49
3 590 000	KOREA WATER RESOUR 3.875 18-23 15/05S	USD	3 591 364.20	1.49

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

						(1 661 173.31)	(0.69)
AUD	4 000 000.00	JP Morgan	18/10/2018	USD	2 878 953.20	15 487.37	0.01
JPY	1 800 000 000.00	JP Morgan	18/10/2018	USD	16 091 135.90	(225 424.70)	(0.09)
JPY	1 150 000 000.00	JP Morgan	18/10/2018	EUR	8 782 647.87	(77 289.19)	(0.03)
EUR	1 406 008.92	Goldman Sachs	09/11/2018	CHF	1 586 268.82	8 445.57	0.00
EUR	919 621.10	Goldman Sachs	09/11/2018	MXN	20 833 695.89	(36 071.93)	(0.01)
EUR	1 265 596.11	JP Morgan	09/11/2018	NOK	12 332 297.85	(42 301.01)	(0.02)
JPY	39 755 703.00	JP Morgan	09/11/2018	SEK	3 269 619.33	(17 763.84)	(0.01)
USD	2 300 969.30	JP Morgan	09/11/2018	CAD	2 997 015.28	(19 469.11)	(0.01)
USD	1 863 539.35	Goldman Sachs	09/11/2018	CHF	1 799 531.55	14 963.94	0.01
CHF	29 979 723.11	JP Morgan	09/11/2018	USD	31 182 474.87	(386 497.83)	(0.15)
EUR	226 022.32	Goldman Sachs	09/11/2018	GBP	203 202.75	(2 131.57)	0.00
EUR	24 272 249.63	JP Morgan	09/11/2018	USD	28 431 752.88	(155 764.34)	(0.06)
USD	1 372 282.58	JP Morgan	09/11/2018	AUD	1 898 615.15	(1 812.56)	0.00
USD	646 481.96	JP Morgan	09/11/2018	CHF	621 359.25	8 178.17	0.00
CHF	19 108 818.71	JP Morgan	09/11/2018	EUR	16 966 942.44	(136 167.72)	(0.06)
CHF	1 375 187.19	Goldman Sachs	09/11/2018	EUR	1 218 428.88	(6 761.18)	0.00
EUR	2 345 672.83	Goldman Sachs	09/11/2018	MYR	11 341 328.13	(7 115.84)	0.00
EUR	112 435.11	Goldman Sachs	09/11/2018	USD	131 815.94	(834.51)	0.00
EUR	811 552.42	JP Morgan	09/11/2018	ZAR	14 120 780.08	(47 670.60)	(0.02)
GBP	136 570.24	Goldman Sachs	09/11/2018	MXN	3 442 820.84	(4 590.62)	0.00
GBP	189 456.67	JP Morgan	09/11/2018	NOK	2 054 166.43	(5 145.89)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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
GBP	19 476.07	JP Morgan	09/11/2018	TRY	172 512.02	(2 641.86)	0.00
GBP	116 523.43	JP Morgan	09/11/2018	ZAR	2 255 592.22	(6 413.49)	0.00
JPY	126 606 066.00	JP Morgan	09/11/2018	GBP	880 868.44	(32 906.21)	(0.01)
USD	476 178.17	Goldman Sachs	09/11/2018	EUR	406 942.35	2 104.39	0.00
USD	751 530.67	Goldman Sachs	09/11/2018	MXN	14 543 551.65	(21 489.55)	(0.01)
USD	1 108 041.85	JP Morgan	09/11/2018	SEK	10 047 605.38	(25 176.36)	(0.01)
EUR	1 540 561.46	JP Morgan	09/11/2018	AUD	2 495 640.54	(11 502.24)	0.00
EUR	2 669 680.29	JP Morgan	09/11/2018	CAD	4 072 449.91	(43 033.43)	(0.02)
GBP	980 136.06	Goldman Sachs	09/11/2018	JPY	140 782 343.00	37 379.34	0.02
GBP	343 674.66	Goldman Sachs	09/11/2018	MYR	1 832 060.89	6 369.38	0.00
JPY	85 414 522.00	JP Morgan	09/11/2018	CAD	1 008 986.04	(27 135.92)	(0.01)
JPY	536 987 339.00	JP Morgan	09/11/2018	EUR	4 153 804.48	(98 065.71)	(0.04)
JPY	26 021 645.00	Goldman Sachs	09/11/2018	MXN	4 567 754.85	(13 101.33)	(0.01)
JPY	75 731 593.00	Goldman Sachs	09/11/2018	MYR	2 823 698.48	(13 548.15)	(0.01)
USD	5 863 599.80	Goldman Sachs	09/11/2018	JPY	646 710 024.00	153 907.49	0.06
USD	1 098 669.00	JP Morgan	09/11/2018	NOK	9 142 962.54	(25 764.84)	(0.01)
USD	606 982.49	JP Morgan	09/11/2018	ZAR	9 019 873.31	(27 354.89)	(0.01)
CHF	2 127 793.82	JP Morgan	09/11/2018	AUD	3 060 737.98	(29 430.77)	(0.01)
CHF	8 713 212.77	Goldman Sachs	09/11/2018	JPY	999 538 087.00	125 993.04	0.05
CHF	1 676 932.01	JP Morgan	09/11/2018	NOK	14 506 407.67	(61 429.38)	(0.03)
CHF	1 142 917.71	Goldman Sachs	09/11/2018	USD	1 186 177.11	(12 141.33)	(0.01)
EUR	6 980 875.69	Goldman Sachs	09/11/2018	JPY	901 627 476.00	172 173.98	0.07
GBP	23 785.66	Morgan Stanley	09/11/2018	EUR	26 693.93	(26.26)	0.00
GBP	38 513.29	Goldman Sachs	09/11/2018	USD	50 044.33	264.88	0.00
JPY	53 794 881.00	JP Morgan	09/11/2018	AUD	675 004.07	(13 609.90)	(0.01)
JPY	4 797 508.00	JP Morgan	09/11/2018	TRY	295 854.49	(5 840.34)	0.00
NOK	371 345.68	Goldman Sachs	09/11/2018	JPY	4 998 005.00	1 543.47	0.00
USD	3 127 982.03	JP Morgan	09/11/2018	GBP	2 402 302.25	(10 083.92)	0.00
USD	68 229.15	Morgan Stanley	09/11/2018	JPY	7 601 923.00	1 114.98	0.00
CHF	1 536 498.21	JP Morgan	09/11/2018	SEK	14 486 667.19	(55 487.70)	(0.02)
CHF	262 296.05	JP Morgan	09/11/2018	TRY	1 857 174.59	(32 999.89)	(0.01)
CHF	1 030 161.83	JP Morgan	09/11/2018	ZAR	15 907 402.61	(60 563.86)	(0.03)
EUR	166 385.07	JP Morgan	09/11/2018	TRY	1 326 591.65	(22 168.60)	(0.01)
GBP	2 210 082.59	JP Morgan	09/11/2018	EUR	2 458 540.48	22 844.29	0.01
JPY	778 235 860.00	JP Morgan	09/11/2018	USD	7 055 985.34	(185 576.91)	(0.08)
NOK	1 828 842.22	JP Morgan	09/11/2018	CHF	209 812.06	9 369.18	0.00
CHF	204 782.21	JP Morgan	09/11/2018	GBP	161 250.66	(280.62)	0.00
CHF	1 197 908.94	JP Morgan	09/11/2018	MXN	24 092 106.76	(50 110.05)	(0.02)
CHF	2 968 796.97	Goldman Sachs	09/11/2018	MYR	12 606 996.32	4 174.96	0.00
EUR	62 379.15	JP Morgan	09/11/2018	JPY	8 149 448.00	721.86	0.00
GBP	364 649.38	JP Morgan	09/11/2018	CAD	618 701.29	(2 695.59)	0.00
GBP	40 110.68	Goldman Sachs	09/11/2018	EUR	45 133.44	(181.84)	0.00
JPY	44 281 545.00	JP Morgan	09/11/2018	NOK	3 342 058.29	(20 076.52)	(0.01)
USD	103 888.92	Morgan Stanley	09/11/2018	GBP	79 508.11	28.92	0.00
USD	2 086 523.14	Goldman Sachs	09/11/2018	MYR	8 612 124.26	6 106.38	0.00
CHF	3 184 122.51	JP Morgan	09/11/2018	CAD	4 313 235.76	(68 674.05)	(0.03)
CHF	4 538 607.49	Goldman Sachs	09/11/2018	GBP	3 622 138.96	(69 240.71)	(0.03)
EUR	3 700 883.97	JP Morgan	09/11/2018	GBP	3 326 561.02	(34 020.97)	(0.01)
EUR	1 274 521.51	JP Morgan	09/11/2018	SEK	13 533 945.84	(41 646.96)	(0.02)
GBP	235 424.99	JP Morgan	09/11/2018	AUD	424 282.97	462.50	0.00
GBP	21 834.40	Goldman Sachs	09/11/2018	CAD	37 059.81	(171.73)	0.00
GBP	176 383.08	JP Morgan	09/11/2018	SEK	2 083 544.30	(4 588.42)	0.00
GBP	3 438 598.93	JP Morgan	09/11/2018	USD	4 480 136.67	11 642.66	0.00
JPY	53 069 972.00	Goldman Sachs	09/11/2018	CHF	458 837.35	(2 809.00)	0.00
JPY	23 437 887.00	JP Morgan	09/11/2018	ZAR	3 158 783.28	(15 260.77)	(0.01)
USD	13 549 301.00	JP Morgan	09/11/2018	EUR	11 570 722.74	69 779.33	0.03
USD	130 573.07	JP Morgan	09/11/2018	TRY	889 038.62	(14 166.88)	(0.01)

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

LO Funds – Global Responsible Corporate Fundamental*

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

* formerly · anciennement Global Corporate Fundamental

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 270 569 717.70)	(2)	264 940 427.76
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 629 341.74
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		166 731.23
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		2 849 348.32
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		47.59
		275 585 896.64
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		843 490.70
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	84 642.68
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		37 545.54
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	703 973.72
		1 669 652.64
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		273 916 244.00

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		163 285 056.22
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 894 235.03
Bank interest/Intérêts bancaires		30 336.02
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	2 057.73
		4 926 628.78
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	611 156.10
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		14 072.30
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	278 883.19
		904 111.59
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		4 022 517.19
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		500 959.06
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(211 980.81)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		256 694.54
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		4 568 189.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(8 652 824.54)
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		464 144.13
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(3 620 490.43)
Dividend paid/Dividende payé		(145 709.37)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		114 397 387.58
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		273 916 244.00

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
N - USD - Capitalisation	2 500.0000	0.0000	0.0000	2 500.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	4 578 919.6370	9 047 493.0000	(2 362 320.0620)	11 264 092.5750
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 522 456.3040	165 527.0000	(666 524.0000)	1 021 459.3040
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 832 135.9360	(81 799.0000)	1 750 336.9360
N - EUR - Hedged - Distribution	555 470.5380	34 237.0000	(133 057.0000)	456 650.5380
I - USD - Capitalisation	178 693.0000	70 000.0000	0.0000	248 693.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 258 185.0000	0.0000	2 258 185.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 017 007.9320	323 640.0000	(767 231.9320)	1 573 416.0000
S - USD - Capitalisation	3 537 318.2740	187 409.8090	(3 724 728.0830)	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	2 476 308.0000	4 634 964.8140	(2 560 989.0000)	4 550 283.8140
S - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 539 652.3170	(491 075.3230)	2 048 576.9940

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Distribution	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
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.10
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 626.35	26 307.97	716 267.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2505	10.5232	10.2257
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 121 098.43	48 120 626.89	41 467 690.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4865	10.5092	10.4202
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 847 158.90	16 675 210.42	54 352 579.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6193	10.9528	11.1047
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	26 423 165.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.2188
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.24	0.28

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 784 114.66	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5891	0.0000	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 379 738.11	5 592 367.64	5 695 151.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5910	10.0678	10.4245
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.25	0.29
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 550 340.18	1 880 499.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2550	10.5236	0.0000
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 683 204.08	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4877	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 715 310.22	22 092 078.90	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6236	10.9529	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	37 733 033.12	36 414 790.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.6671	10.2945
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 068 255.00	27 910 488.44	82 619 351.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0033	11.2710	11.3488
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 936 635.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7082	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			264 940 427.76	96.72
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			254 027 158.05	92.74
BONDS/OBLIGATIONS			236 875 174.57	86.48
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		4 284 761.64	1.56
800 000	BRAMBLES FINANCE 2.375 14-24 12/06A	EUR	994 355.51	0.36
200 000	COMMONW BK AUSTRALIA 4.50 15-25 09/12S	USD	198 346.00	0.07
200 000	NATIONAL AUSTRALIA 0.875 17-20 26/06A	GBP	258 426.41	0.09
100 000	NATIONAL AUSTRALIA BK 0.625 17-24 18/09A	EUR	113 874.62	0.04
100 000	NATIONAL AUSTRALIA BK 5.125 09-21 09/12A	GBP	144 209.10	0.05
100 000	NEWCREST FIN PROP LTD 5.75 11-41 15/11S	USD	103 003.00	0.04
300 000	SCENTRE MGMT LTD 1.375 16-23 22/03A	EUR	359 314.67	0.13
100 000	SUNCORP METWAY LTD 2.8 17-22 04/05S	USD	96 511.00	0.04
200 000	TELSTRA CORP 3.25 17-27 15/11S	USD	187 448.00	0.07
250 000	TELSTRA CORP 144A 3.125 15-25 07/04S	USD	237 207.50	0.09
550 000	TELSTRA CORP 144A 4.80 11-21 12/10S	USD	566 621.00	0.21
150 000	VICINITY 3.375 16-26 04/07A	GBP	202 949.19	0.07
200 000	WESTPAC BANKING 0.25 16-22 17/01A	EUR	231 333.64	0.08
300 000	WESTPAC BANKING 2.15 17-20 06/03S	USD	296 019.00	0.11
300 000	WESTPAC BK CORP 2.65 18-21 25/01S	USD	295 143.00	0.11
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 795 053.70	0.66
200 000	BAHIA SUL HOLDINGS 5.75 16-26 14/07S	USD	201 642.00	0.07
250 000	ERSTE GROUP BANK AG 7.125 12-22 10/10A	EUR	358 854.13	0.13
100 000	OMV 2.625 12-22 27/09A	EUR	126 708.03	0.05
300 000	OMV AG 3.50 12-27 27/09A	EUR	412 404.51	0.15
200 000	SUZANO AUTRIA REGS 7.00 17-47 16/03S	USD	208 298.00	0.08
200 000	TELEKOM FINANZ 3.125 13-21 03/12A	EUR	252 886.42	0.09
200 000	TELEKOM FINANZMGT 1.50 16-26 07/12A	EUR	234 260.61	0.09
	BELGIUM/BELGIQUE		233 586.94	0.09
200 000	KBC GROUP NV 0.75 17-22 01/03M	EUR	233 586.94	0.09
	BERMUDA/BERMUDES		403 860.00	0.15
300 000	LI & FUNG 5.25 10-20 13/05S	USD	304 605.00	0.11
100 000	XLIT SUB 4.45 15-25 31/03S	USD	99 255.00	0.04
	BRAZIL/BRÉSIL		206 726.00	0.08
200 000	EMBRAER SA 5.15 12-22 15/06S	USD	206 726.00	0.08
	CANADA/CANADA		4 915 358.33	1.79
300 000	BANK OF MONTREAL 1.9 16-21 27/08S	USD	288 267.00	0.11
200 000	BANK OF NOVA SCOTIA 0.375 17-22 06/04A	EUR	232 650.77	0.08
200 000	CENOVUS ENERGY 5.40 17-47 15/06S	USD	199 748.00	0.07
500 000	GOLDCORP INC 3.70 13-23 15/03S	USD	493 260.00	0.18
100 000	GREAT WEST LIFE CO INC 2.50 13-23 18/04A	EUR	125 811.35	0.05
200 000	KINROSS 4.5 18-27 15/07S	USD	179 904.00	0.07
400 000	LA CIE DE TELEPHON 4.464 18-48 01/04S	USD	391 888.00	0.14
200 000	MAGNA INTL 3.625 14-24 15/06S	USD	197 586.00	0.07
200 000	PETRO CANADA 5.95 05-35 15/05S	USD	230 648.00	0.08
200 000	ROGERS COMMUNICATIONS 5.00 14-44 15/03S	USD	208 380.00	0.08
300 000	ROYAL BANK OF C 3.2000 18-21 30/04S	USD	299 532.00	0.11
450 000	TELUS 2.80 16-27 16/02S	USD	409 531.50	0.15
250 000	THOMSON REUTERS 4.3 13-23 23/11S	USD	254 577.50	0.09
300 000	TORONTO DOMINION BK 0.625 16-21 08/03A	EUR	353 352.69	0.13
200 000	TORONTO DOMINION BK 2.50 15-20 14/12S	USD	196 936.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	TOTAL CAPITAL 1.125 14-22 18/03A	EUR	600 861.37	0.22
200 000	TOTAL CAPITAL CANADA 2.125 14-29 18/09A	EUR	252 424.15	0.09
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			2 701 016.00	0.99
100 000	BAIDU INC 3.625 17-27 06/0	USD	93 842.00	0.03
200 000	BRASKEM FIN LTD 6.45 14-24 03/02S	USD	214 024.00	0.08
200 000	BRASKEM SA REGS 5.375 12-22 02/05S	USD	204 204.00	0.07
200 000	BRASKEM SA REGS 5.75 11-21 15/04S	USD	206 490.00	0.08
250 000	EMBRAER OVERSEAS 144A 5.696 13-23 16/09S	USD	259 725.00	0.09
100 000	FORMOSSA GROUP 3.375 15-25 22/04S	USD	95 745.00	0.03
900 000	FOXCONN FAR EAST LTD 2.25 16-21 23/09	USD	859 752.00	0.32
300 000	LONGFOR PROPERTIES 4.5 18-28 16/01S	USD	269 979.00	0.10
300 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.25 17-22 01/03S	USD	298 515.00	0.12
200 000	TENCENT HLDG 2.875 15-20 11/02S	USD	198 740.00	0.07
CHILE/CHILI			2 664 939.00	0.97
600 000	ANDINA REGS 5.00 13-23 01/10S	USD	631 038.00	0.23
200 000	BANCO CREDITO 3.50 17-27 12/10S	USD	183 428.00	0.07
200 000	BCO DE CRED E INV 144A 4.00 13-23 11/02S	USD	200 796.00	0.07
200 000	CELULOSA ARAUCO 3.875 18-27 11/02S	USD	189 190.00	0.07
200 000	CENCOSUD REGS 5.15 15-25 12/02S	USD	199 398.00	0.07
300 000	CENCOSUD SA 4.375 17-27 17/07S	USD	273 726.00	0.10
500 000	CENCOSUD SA 144A 4.875 12-23 20/01S	USD	498 095.00	0.18
200 000	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	190 534.00	0.07
300 000	TELEFONICA CHILE SA 3.875 12-22 12/10S	USD	298 734.00	0.11
CHINA/CHINE			390 908.00	0.14
400 000	PING AN LIFE INSURAN 2.875 16-21 19/01S	USD	390 908.00	0.14
COLOMBIA/COLOMBIE			673 655.00	0.25
200 000	BANCO DE BOGOTA 4.375 17-27 03/08S	USD	191 510.00	0.07
450 000	BANCOLOMBIA 5.95 11-21 03/06S	USD	471 861.00	0.18
10 000	BCO BOGOTA REGS SUB 5.375 13-23 19/02S	USD	10 284.00	0.00
DENMARK/DANEMARK			2 361 904.09	0.86
350 000	DANFOSS 1.375 14-22 23/02A	EUR	417 545.89	0.15
200 000	DANSKE 2.7 17-22 02/03S	USD	192 074.00	0.07
450 000	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	531 795.68	0.19
350 000	ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	EUR	411 114.67	0.15
500 000	ISS GLOBAL A/S 1.50 17-27 31/08A	EUR	564 134.74	0.21
200 000	ISS GLOBAL REGS 2.125 14-24 02/12A	EUR	245 239.11	0.09
FINLAND/FINLANDE			2 169 102.81	0.79
100 000	NORDEA BANK 1.125 15-25 12/02A	EUR	119 010.77	0.04
400 000	NORDEA BANK 2.25 16-21 27/05S	USD	387 332.00	0.14
600 000	NORDEA BANK EMTN 4.00 10-21 29/03A	EUR	759 983.39	0.28
250 000	NORDEA BANK REGS 2.375 15-22 02/06A	GBP	333 560.39	0.12
200 000	OP CORPORATE BANK 2.50 15-22 20/05A	GBP	268 381.95	0.10
250 000	SAMPO 1.50 14-21 16/09A	EUR	300 834.31	0.11
FRANCE/FRANCE			24 734 537.83	9.03
300 000	ACCOR SA 1.25 17-24 25/01A	EUR	350 380.42	0.13
400 000	ALD SA 0.875 17-22 18/07A	EUR	460 897.14	0.17
100 000	ALSTOM 4.50 10-20 18/03A	EUR	124 052.84	0.05
200 000	ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	EUR	238 376.97	0.09
400 000	AUCHAN 2.25 13-23 06/04A	EUR	492 531.75	0.18
500 000	AUCHAN SA 1.75 14-21 23/04A	EUR	601 790.58	0.22
200 000	AXA 1.125 16-28 15/05A	EUR	237 064.48	0.09
150 000	AXA SUB 8.60 00-30 15/12S	USD	196 615.65	0.07
300 000	BOUYGUES 5.50 06-26 06/10A	GBP	467 204.29	0.17

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	BPCE SA 3.50 17-27 23/10S	USD	228 280.00	0.08
100 000	CAPGEMINI S 1.0000 18-24 18/10A	EUR	115 336.95	0.04
200 000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	238 581.40	0.09
200 000	CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	EUR	250 737.65	0.09
400 000	CARREFOUR 1.25 15-25 03/06A	EUR	460 413.95	0.17
400 000	CARREFOUR 1.75 14-22 15/07A	EUR	483 513.86	0.18
200 000	CARREFOUR SA 0.75 16-24 26/04A	EUR	227 338.07	0.08
700 000	CARREFOUR SA EMTN 3.875 10-21 25/04A	EUR	889 314.09	0.32
100 000	CIE FIN ET IND AUTO0.375 16-25 07/02A	EUR	111 744.43	0.04
800 000	CIE OPTIQUE ESSILOR 1.75 14-21 09/04A	EUR	964 351.63	0.35
200 000	CNP ASSUR. 1.875 16-22 20/10A	EUR	239 564.02	0.09
250 000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	300 651.38	0.11
300 000	CREDIT AGRICOLE S283 7.375 08-23 18/12A	GBP	482 880.93	0.18
200 000	DANONE 3.00 12-22 15/06S	USD	195 632.00	0.07
100 000	DANONE SA 0.424 16-22 03/11A	EUR	116 484.51	0.04
200 000	DANONE SA 1.208 16-28 03/11A	EUR	229 235.96	0.08
300 000	EDENRED 1.875 17-27 30/03A	EUR	352 732.45	0.13
500 000	EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	EUR	586 331.01	0.21
50 000	ENGIE 5.00 10-60 01/10S	GBP	95 080.25	0.03
300 000	FONCIERE DES REGIO 1.50 17-27 21/06A	EUR	331 027.50	0.12
200 000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	246 388.99	0.09
200 000	GECINA 1.50 14-25 20/01A	EUR	236 760.16	0.09
300 000	GECINA 2.00 17-32 30/06A	EUR	336 787.38	0.12
200 000	HIT FINANCE BV 4.875 06-21 27/10A	EUR	262 294.57	0.10
400 000	ICADE 1.50 17-27 13/09A	EUR	451 595.85	0.16
300 000	JC DECAUX 1.00 16-23 01/06A	EUR	352 485.06	0.13
700 000	KERING 1.25 16-26 10/05A	EUR	820 708.94	0.30
400 000	KERING 2.50 13-20 15/07A	EUR	485 362.97	0.18
300 000	KERING 2.75 14-24 08/04A	EUR	386 915.40	0.14
200 000	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	242 790.67	0.09
300 000	KLEPIERRE 4.75 11-21 14/03A	EUR	389 866.76	0.14
200 000	KLEPIERRE 1.375 17-27 16/02A	EUR	231 603.10	0.08
200 000	KLEPIERRE EMTN 1.00 15-23 17/04A	EUR	237 034.27	0.09
300 000	LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	EUR	346 815.77	0.13
200 000	LEGRAND SA 1.875 17-32 06/07A	EUR	239 656.95	0.09
200 000	MFINANCE FRANCE 1.398 16-20 26/09A	EUR	236 481.40	0.09
200 000	MFINANCE FRANCE 2.00 14-21 26/11A	EUR	240 932.27	0.09
200 000	ORANGE 1.00 16-25 12/05A	EUR	232 869.14	0.09
200 000	ORANGE 4.125 11-21 14/09S	USD	204 554.00	0.07
150 000	ORANGE EMTN 5.375 10-50 22/11A	GBP	262 764.51	0.10
100 000	ORANGE SA 1.5 17-27 09/09A	EUR	117 752.87	0.04
100 000	ORANGE SA 5.625 04-34 23/01A	GBP	169 104.44	0.06
200 000	PUBLICIS GROUP 0.50 16-23 03/11A	EUR	228 278.88	0.08
100 000	SAINT GOBAIN 3.625 12-21 15/06A	EUR	126 893.88	0.05
300 000	SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	360 380.92	0.13
700 000	SCHNEIDER ELEC 144A 2.95 12-22 27/09S	USD	683 907.00	0.25
200 000	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 15-25 11/03A	EUR	231 768.03	0.08
100 000	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	121 254.79	0.04
300 000	SCHNEIDER ELECTRIC 2.50 13-21 06/09A	EUR	372 618.50	0.14
300 000	SOCIETE GENERALE 0.500 17-23 13/01A	EUR	340 411.26	0.12
100 000	SOCIETE GENERALE 1.375 17-28 13/01A	EUR	111 206.66	0.04
200 000	SOCIETE GENERALE 1 5.625 15-45 24/11S	USD	208 152.00	0.08
400 000	SOCIETE GENERALE 144A 5.20 11-21 15/04S	USD	415 920.00	0.15
400 000	SODEXHO 1.75 14-22 24/01A	EUR	485 553.46	0.18
800 000	SODEXHO 2.50 14-26 24/06A	EUR	1 020 391.69	0.37
500 000	TOTAL CAPITAL 0.75 16-28 12/07A	EUR	560 911.58	0.20
200 000	TOTAL CAPITAL INT 1.375 14-25 19/03A	EUR	241 343.44	0.09
400 000	TOTAL CAPITAL INTL 2.25 15-22 09/06A	GBP	535 506.73	0.20

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	TOTAL CAPITAL INTL 2.70 12-23 25/01S	USD	486 460.00	0.18
200 000	TOTAL CAPITAL SA 0.25 16-23 12/07A	EUR	231 078.10	0.08
100 000	UNIBAIL RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	EUR	117 759.84	0.04
100 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.375 15-30 15/04A	EUR	112 210.19	0.04
200 000	UNIBAIL-RODAMCO REGS 1.00 15-25 14/03A	EUR	232 416.15	0.08
100 000	VALEO EMTN 3.25 14-24 22/01A	EUR	129 823.18	0.05
300 000	VALEO SA 0.375 17-22 12/09A	EUR	346 672.91	0.13
200 000	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	233 947.01	0.09
GERMANY/ALLEMAGNE			10 435 574.34	3.81
300 000	BASF 2.50 17-22 18/01A	USD	295 398.00	0.11
100 000	BASF 1.875 13-21 04/02A	EUR	121 499.87	0.04
100 000	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	135 400.70	0.05
200 000	COMMERZBANK SUB 144A 8.125 13-23 19/09S	USD	228 086.00	0.08
300 000	CONTINENTAL AG 3.125 13-20 09/09A	EUR	368 796.00	0.13
500 000	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	607 812.95	0.22
200 000	DEUTSCHE KREDITBK 0.625 16-21 08/06A	EUR	233 947.01	0.09
150 000	DEUTSCHE POST AG 0.375 16-21 01/04A	EUR	175 543.88	0.06
450 000	DEUTSCHE POST AG 1.00 17-27 13/12A	EUR	507 344.94	0.19
400 000	DEUTSCHE POST FIN REGS2.875 12-24 11/12A	EUR	523 752.87	0.19
100 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	115 867.76	0.04
100 000	EUROGRID GMBH 3.875 10-20 22/10A	EUR	125 120.27	0.05
400 000	EVONIK INDUSTRIES 1.00 15-23 23/01A	EUR	476 739.99	0.17
200 000	HANNOVER RUECK SE 1.125 18-28 18/04A	EUR	228 539.07	0.08
700 000	HELLA KG HUECK 2.375 13-20 24/01A	EUR	838 254.55	0.31
1 200 000	HENKEL AG 2.00 17-20 12/06A	USD	1 180 764.00	0.43
1 450 000	HENKEL KGAA 0.00 16-21 13/09A	EUR	1 682 052.94	0.61
150 000	INFINEON TECH 1.50 15-22 10/03A	EUR	181 859.54	0.07
100 000	LEG IMMOBILIEN AG 1.25 17-24 23/01A	EUR	116 579.75	0.04
300 000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	371 883.26	0.14
200 000	MUNICH RE 6.25 12-42 26/05A	EUR	276 162.88	0.10
200 000	MUNICH RE 6.625 12-42 26/05A	GBP	295 116.07	0.11
400 000	O2 TELEFONICA DF REGS 2.375 14-21 10/02A	EUR	487 727.78	0.18
100 000	ROBERT BOSCH EMTN 1.75 14-24 08/07A	EUR	124 338.58	0.05
200 000	SAP 1.75 14-27 22/02A	EUR	248 128.92	0.09
100 000	SAP EMTN 1.00 15-25 01/04A	EUR	118 909.72	0.04
200 000	SAP EMTN 1.125 14-23 20/02A	EUR	240 920.65	0.09
100 000	TALANX AG 2.50 14-26 23/07A	EUR	129 026.39	0.05
HONG KONG/HONG-KONG			1 229 375.00	0.45
200 000	BANGKOK BANK REGS 5.00 13-23 03/10S	USD	208 522.00	0.08
200 000	BESTGAIN REAL ESTATE 3.95 16-19 23/12S	USD	199 830.00	0.07
500 000	COUNTRY GARDEN HLD 5.125 18-25 17/01S	USD	434 355.00	0.16
400 000	SWIRE PROPERT MTN 3.625 16-26 13/01S	USD	386 668.00	0.14
ICELAND/ISLANDE			474 449.52	0.17
400 000	ARION BANKI HF 1.625 16-21 01/12A	EUR	474 449.52	0.17
INDIA/INDE			385 962.00	0.14
100 000	BHARTI AIRTEL REGS 4.45 15-25 10/06S	USD	93 006.00	0.03
300 000	RELIANCE INDUSTRIES 4.125 15-25 28/01S	USD	292 956.00	0.11
IRELAND/IRLANDE			2 928 252.46	1.07
100 000	EATON CAPITAL UNLI 0.75 16-24 20/09A	EUR	114 757.36	0.04
100 000	GE CAPITAL 5.875 08-33 18/01A	GBP	169 833.43	0.06
400 000	GE CAPITAL INT 3.373 16-25 15/11S	USD	382 020.00	0.14
200 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	189 608.00	0.07
250 000	JOHNSON CONTROLS INTL 1.00 17-23 15/09A	EUR	291 356.47	0.11
200 000	JOHNSON CONTROLS INTL 3.90 16-26 14/02S	USD	197 434.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	JOHNSON CONTROLS INTL 4.50 17-47 15/02S	USD	192 266.00	0.07
500 000	KERRY GROUP FIN SER 3.20 13-23 09/04S	USD	485 136.00	0.18
300 000	KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	EUR	373 479.16	0.14
156 000	NOVATEK FINANCE REG S 6.604 11-21 03/02S	USD	163 034.04	0.06
400 000	SHIRE ACQ INV IRL 3.20 16-26 23/09S	USD	369 328.00	0.13
ITALY/ITALIE			1 884 789.98	0.69
300 000	ASSICURAZ GEN SUB 4.125 14-26 04/05A	EUR	361 506.42	0.13
150 000	ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	EUR	225 427.99	0.08
100 000	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	114 125.51	0.04
300 000	INTESA SAN PAOLO 6.50 11-21 24/02S	USD	310 239.00	0.11
300 000	INTESA SANPAOLO 4.125 10-20 14/04A	EUR	365 771.45	0.14
200 000	INTESA SANPAOLO SPA 5.25 14-24 12/01S	USD	197 870.00	0.07
100 000	SIAS EMTN 4.50 10-20 26/10A	EUR	125 417.61	0.05
200 000	UNICREDIT SPA 4.625 17-27 12/04S	USD	184 432.00	0.07
JAPAN/JAPON			1 632 446.60	0.60
250 000	BK TOKYO-MITSUBISHI 0.875 15-22 11/03A	EUR	293 943.71	0.11
250 000	MITSUI SUMITOMO INS 7.00 12-72 15/03M	USD	272 042.50	0.10
200 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.273 16-21 13/09S	USD	192 186.00	0.07
200 000	SOMPO JAPAN INSURANCE 5.325 13-73 28/03S	USD	207 360.00	0.08
150 000	SUMITOMO MIT REGS SUB 4.00 10-20 09/11A	EUR	187 849.39	0.07
500 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 2.45 17-22 18/01S	USD	479 065.00	0.17
JERSEY/JERSEY			1 462 905.45	0.53
150 000	APTIV 4.25 17-26 15/01S	USD	148 882.50	0.05
100 000	ATRIUM EUROPEAN 3.625 14-22 17/10A	EUR	124 826.40	0.05
350 000	DELPHI AUTOMOTIVE 1.60 16-28 15/09A	EUR	388 682.62	0.14
600 000	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.50 15-25 10/03A	EUR	691 722.03	0.25
100 000	WPP FINANCE DEUTSCHLA 1.625 15-30 23/03A	EUR	108 791.90	0.04
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			2 264 421.39	0.83
200 000	ALLERGAN FUNDING 0.50 17-21 01/06A	EUR	233 661.28	0.09
200 000	ALLERGAN FUNDING 3.45 15-22 15/03S	USD	198 564.00	0.07
200 000	ALLERGAN FUNDING SCS 2.125 17-29 01/06A	EUR	228 715.61	0.08
200 000	CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	EUR	250 110.44	0.09
200 000	CNH INDUSTRIAL FIN 1.75 17-25 12/09A	EUR	231 744.81	0.08
200 000	GRAND CITY PRO 1.50 15-25 17/04S	EUR	228 878.22	0.08
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	110 930.22	0.04
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	243 410.00	0.09
300 000	TYCO ELECTRONIC 3.50 12-22 03/02S	USD	300 369.00	0.12
200 000	TYCO ELECTRONICS REGS 1.10 15-23 01/03A	EUR	238 037.81	0.09
MAURITIUS/ILE-MAURICE			386 920.00	0.14
400 000	UPL CORP 3.25 16-21 13/10S	USD	386 920.00	0.14
MEXICO/MEXIQUE			5 400 996.39	1.97
200 000	ALFA REGS 5.25 14-24 25/03S	USD	204 720.00	0.07
350 000	ALPEK REGS 4.50 12-22 20/11S	USD	352 786.00	0.13
100 000	AMERICA MOVIL SA 3.125 12-22 16/07S	USD	97 933.00	0.04
700 000	COCA COLA FEMSA 3.875 13-23 26/11S	USD	700 665.00	0.25
400 000	COCA-COLA FEMSA SA 5.25 13-43 26/11S	USD	436 928.00	0.16
400 000	EL PUERTO LIVERPOOL 3.875 16-26 06/10S	USD	372 300.00	0.14
950 000	FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A	EUR	1 138 789.77	0.41
700 000	FOMENTO ECONOMICO 4.375 13-43 10/05S	USD	680 204.00	0.25
400 000	GRUPO BIMBO REGS 4.70 17-47 10/11S	USD	370 136.00	0.14
100 000	MEXICHEM REGS 4.875 12-22 19/09S	USD	102 315.00	0.04
200 000	MEXICHEM SAB 4.00 17-27 04/10S	USD	185 702.00	0.07
200 000	MEXICHEM SAB 5.50 17-48 15/01S	USD	185 186.00	0.07
87 971	MEXICO GENERADORA REGS 5.50 12-32 06/12S	USD	87 549.62	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	SANTANDER BR REGS 4.125 12-22 09/11S	USD	198 766.00	0.07
300 000	SIGMA ALIMENTOS RE 4.125 16-26 02/05S	USD	287 016.00	0.10
NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE			1 096 184.36	0.40
200 000	ASB FINANCE 0.505 17-22 10/06A	EUR	231 686.72	0.08
200 000	ASB FINANCE REGS 0.50 16-20 17/06A	EUR	234 183.95	0.09
300 000	ASB FINANCE REGS 2.125 16-21 01/09S	USD	286 965.00	0.10
300 000	BNZ INT FUNDING 0.50 18-23 13/05A	EUR	343 348.69	0.13
NORWAY/NORVÈGE			1 113 523.64	0.41
200 000	DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	EUR	256 324.47	0.09
300 000	DNB BANK ASA 4.25 12-20 27/01A	GBP	405 651.90	0.15
300 000	SANTANDER CONSUMER 0.375 17-20 17/02A	EUR	349 906.52	0.13
100 000	SCHLUMBERGER NORGE 4.20 11-21 15/01S	USD	101 640.75	0.04
PERU/PÉROU			206 470.00	0.08
200 000	BBVA BANCOMER CONTI 5.00 12-22 26/08S	USD	206 470.00	0.08
PHILIPPINES/PHILIPPINES			189 068.00	0.07
200 000	BDO UNIBANK 2.950 17-23 06/03S	USD	189 068.00	0.07
PORTUGAL/PORTUGAL			235 071.33	0.09
200 000	GALP GAS NATURAL 1.375 16-23 19/09A	EUR	235 071.33	0.09
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			582 116.00	0.21
400 000	DOOSAN HEAVY INDUS 2.125 15-20 27/04S	USD	390 612.00	0.14
200 000	KOOKMIN BANK 2.875 17-23 25/03S	USD	191 504.00	0.07
SPAIN/ESPAGNE			9 310 232.17	3.40
1 000 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	1 128 083.64	0.41
200 000	AMADEUS CAPITAL MKT 0.125 16-20 06/10A	EUR	232 427.77	0.08
200 000	BANCO DE SABADELL SA 0.875 17-23 05/03A	EUR	227 307.87	0.08
200 000	BPE FINANCIACIONES 2.00 15-20 03/02A	EUR	238 395.55	0.09
300 000	CAIXABANK SA 1.125 17-23 12/01A	EUR	344 063.01	0.13
100 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	114 563.39	0.04
200 000	CRITERIA CAIXACORP 1.625 15-22 21/04A	EUR	235 793.79	0.09
100 000	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	115 623.84	0.04
200 000	GAS NATURAL CAPITA 1.125 17-24 11/201	EUR	234 711.28	0.09
100 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	EUR	113 490.17	0.04
100 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.625 17-25 28/11A	EUR	112 286.85	0.04
100 000	INMOBILIARIA COLONIA 2.728 15-23 05/06A	EUR	123 928.57	0.05
500 000	MAPFRE 1.625 16-26 19/05A	EUR	578 984.52	0.21
1 600 000	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	1 844 740.76	0.67
200 000	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	230 399.78	0.08
100 000	RED ELECT FINANCE 4.875 11-20 29/04A	EUR	125 145.82	0.05
300 000	SANTAN CONSUMER FI 1.50 15-20 12/11A	EUR	358 408.70	0.13
400 000	SANTANDER ISSUANCE 5.179 15-25 19/11S	USD	403 636.00	0.15
100 000	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	117 230.19	0.04
100 000	SANTANDER ISSUANCES 3.25 16-26 04/04A	EUR	121 420.88	0.04
200 000	TELEFONICA EMIS 0.318 16-20 17/10A	EUR	233 431.30	0.09
200 000	TELEFONICA EMIS 1.715 17-28 12/01A	EUR	226 499.47	0.08
100 000	TELEFONICA EMIS EMTN 1.93 16-31 17/10A	EUR	109 297.15	0.04
100 000	TELEFONICA EMIS EMTN 5.445 10-29 08/10A	GBP	155 691.73	0.06
400 000	TELEFONICA EMIS SA 2.242 14-22 27/05A	EUR	493 256.53	0.18
200 000	TELEFONICA EMIS SA 5.289 09-22 09/12A	GBP	294 182.33	0.11
300 000	TELEFONICA EMIS SA 5.462 11-21 16/02S	USD	313 182.00	0.11
200 000	TELEFONICA EMISION 4.103 17-27 08/03S	USD	192 868.00	0.07
150 000	TELEFONICA EMISIONES 4.895 18-48 06/03S	USD	140 176.50	0.05
100 000	TELEFONICA EMISIONES 5.375 06-26 02/02A	GBP	151 004.78	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
SWEDEN/SUÈDE			7 477 088.50	2.73
900 000	AKZO NOBEL EMTN 2.625 12-22 27/07A	EUR	1 137 508.06	0.41
200 000	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	239 719.66	0.09
100 000	FASTIGHETS AB BALD 1.125 17-22 14/03A	EUR	117 061.77	0.04
200 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	223 354.13	0.08
500 000	ORLEN CAPITAL 2.50 16-23 07/06A	EUR	619 596.36	0.22
400 000	ORLEN CAPITAL AB 2.50 14-21 30/06S	EUR	490 032.20	0.18
200 000	SCA HYGIENE 0.625 17-22 28/03A	EUR	234 130.53	0.09
200 000	SCA HYGIENE AB 1.625 17-27 30/03A	EUR	233 884.28	0.09
300 000	SEB 0.30 17-22 17/02A	EUR	349 373.39	0.13
300 000	SEB 1.25 16-22 08/05A	GBP	383 950.32	0.14
300 000	SEB 2.625 16-21 15/03S	USD	294 246.00	0.11
300 000	SEB EMTN 2.00 14-21 19/02A	EUR	364 990.92	0.13
300 000	SHB 144A MTN TR.5 5.125 10-20 30/03S	USD	308 334.00	0.11
200 000	SKF REGS 1.625 15-22 02/12A	EUR	242 233.15	0.09
300 000	SVENSKA CELLULOSA AB 2.50 13-23 09/06A	EUR	379 312.22	0.14
200 000	SVENSKA HANDELSBAN 1.125 15-22 14/12M	EUR	239 352.63	0.09
300 000	SVENSKA HANDELSBANK 2.375 16-22 18/01A	GBP	399 955.58	0.15
400 000	SWEDBANK 2.80 17-22 14/03S	USD	390 064.00	0.14
200 000	SWEDBANK AB 0.250 17-22 07/11A	EUR	230 836.51	0.08
200 000	TELIA SONERA REGS 1.625 15-35 23/02A	EUR	211 283.81	0.08
100 000	TELIA SONERA 4.25 11-20 18/02A	EUR	123 019.11	0.04
200 000	TELIA SONERA 4.75 09-21 16/11A	EUR	264 849.87	0.10
THAILAND/THAÏLANDE			990 842.40	0.36
200 000	COMPASS BANK 2.75 14-19 29/09S	USD	199 524.40	0.07
600 000	PTT GLB CHEM REGS 4.25 12-22 19/02S	USD	602 412.00	0.22
200 000	THE SIAM COMM BANK 2.75 17-23 16/05S	USD	188 906.00	0.07
THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES			200 188.00	0.07
200 000	SUAM FINANCE BV REGS 4.875 14-24 17/04S	USD	200 188.00	0.07
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			28 214 552.80	10.30
250 000	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	292 738.65	0.11
100 000	ABB FINANCE 0.755 17-24 16/05A	EUR	116 812.06	0.04
200 000	ABN AMRO BANK 1.00 17-20 30/06S	GBP	258 872.42	0.09
100 000	ABN AMRO BANK 2.50 13-23 29/11A	EUR	126 970.53	0.05
400 000	ABN AMRO BANK SUB 2.875 16-28 18/01A	EUR	493 005.65	0.18
200 000	ABN AMRO 144A 4.75 15-25 28/07S	USD	200 978.00	0.07
100 000	ACHMEA BANK EMTN 1.125 15-22 25/04A	EUR	118 578.70	0.04
700 000	ADECCO INT FINANCIAL 1.00 16-24 02/12A	EUR	814 724.89	0.30
600 000	ADECCO SA 1.50 15-22 22/11A	EUR	723 772.47	0.26
350 000	AEGON 1.00 16-23 08/12A	EUR	412 838.33	0.15
300 000	AEGON NV 6.625 10-39 16/12S	GBP	583 188.68	0.21
200 000	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	229 447.36	0.08
100 000	ALLIANZ FIN II 1.375 16-31 21/04A	EUR	114 744.58	0.04
200 000	ALLIANZ FINANCE 4.50 13-43 13/03A	GBP	336 158.82	0.12
100 000	ALLIANZ FINANCE II 3.50 12-22 14/02A	EUR	128 916.04	0.05
300 000	ASML HOLDING NV 1.625 16-27 28/05A	EUR	356 872.03	0.13
300 000	ASML HOLDING NV 3.375 13-23 19/09A	EUR	395 975.10	0.14
200 000	BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A	EUR	245 566.66	0.09
300 000	BHARTI AIRTEL REGS 5.125 13-23 11/03S	USD	297 585.00	0.11
500 000	BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	EUR	570 267.46	0.21
100 000	BRITISH GAS INTL FIN 0.00 91-21 04/11U	USD	89 171.00	0.03
450 000	CNH INDUSTRIAL FIN 4.50 16-23 15/08S	USD	457 038.00	0.17
400 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.85 17-27 15/11S	USD	379 744.00	0.14
500 000	COCA COLA HBC FIN 1.00 16-24 11/11A	EUR	613 080.35	0.22
500 000	COCA COLA HBC FIN 2.375 13-20 18/06A	EUR	600 977.53	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	COMPASS GROUP INTL 0.625 17-24 03/07A	EUR	573 351.25	0.21
400 000	DE VOLKSBANK EMTN 0.125 17-20 28/09A	EUR	465 101.77	0.17
650 000	DELHAIZE GROUP 5.70 10-40 01/10S	USD	709 124.00	0.26
250 000	DEUTCHE TELECOM INTL 2.125 13-21 18/01A	EUR	304 217.18	0.11
300 000	DEUTSCHE POST FIN 2.95 12-22 27/06A	EUR	383 389.08	0.14
200 000	DEUTSCHE TEL INT REGS 6.50 09-22 08/04A	GBP	302 413.84	0.11
150 000	DEUTSCHE TELEKOM 4.875 12-42 06/03A	USD	150 976.50	0.06
200 000	DEUTSCHE TELEKOM 8.75 00-30 15/06S	USD	270 636.00	0.10
300 000	DEUTSCHE TELEKOM I 0.875 17-24 30/01A	EUR	350 812.49	0.13
100 000	DEUTSCHE TELEKOM I 1.375 17-27 30/01A	EUR	116 074.50	0.04
200 000	DEUTSCHE TELEKOM INT 2.82 17-22 19/01S	USD	195 238.00	0.07
200 000	DEUTSCHE TEL.INTL FIN 0.625 16-23 03/04A	EUR	232 873.78	0.09
300 000	DSM 0.75 16-26 28/09A	EUR	339 564.53	0.12
200 000	DSM KON 1.00 15-25 09/04A	EUR	234 636.94	0.09
200 000	EDP FINANCE BV 3.625 17-24 15/07S	USD	191 592.00	0.07
200 000	EDP FINANCE 144A 4.125 14-20 15/01S	USD	201 262.00	0.07
100 000	ELM BV EMTN 2.50 12-20 24/09A	EUR	121 763.53	0.04
400 000	EMBRAER NETHERLAND 5.4 17-27 01/02S	USD	409 636.00	0.15
350 000	EMBRAER NETHERLANDS 5.05 15-25 15/06S	USD	352 436.00	0.13
200 000	ENEL FIN INTL 144A 3.625 17-24 25/05S	USD	181 222.00	0.07
250 000	E.ON INTL FIN 6.65 08-38 30/04S	USD	301 150.00	0.11
300 000	E.ON INTL FINANCE 5.75 08-20 07/05A	EUR	380 866.30	0.14
350 000	GEBERIT INTL REGS 0.688 15-21 30/03A	EUR	412 122.85	0.15
100 000	IBERDROLA INTL REGS 1.125 15-23 27/01A	EUR	119 103.70	0.04
300 000	ING BANK NV 0.75 16-21 22/02A	EUR	354 485.15	0.13
300 000	ING BANK NV 5.375 11-21 15/04A	GBP	429 059.26	0.16
200 000	ING GROEP 3.15 17-22 29/03S	USD	195 426.00	0.07
200 000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	233 096.79	0.09
200 000	ING GROUP NV 1.125 18-25 14/02A	EUR	227 581.98	0.08
750 000	KONINKIJE AHOLD 0.875 17-24 19/09A	EUR	867 823.44	0.32
300 000	KONINKLIJKE DSM NV 2.375 14-24 03/04A	EUR	379 542.20	0.14
200 000	KONINKLIJKE DSM NV 1.375 15-22 26/09A	EUR	243 220.42	0.09
250 000	KONINKLIJKE KPN NV 5.75 09-29 17/09A	GBP	397 304.98	0.15
200 000	KONINKLIJKE KPN NV 8.375 00-30 01/10S	USD	257 599.90	0.09
200 000	KPN 0625 16-25 09/04A	EUR	222 620.06	0.08
150 000	KPN EMTN 5.00 11-26 18/11A	GBP	223 453.61	0.08
200 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	217 737.12	0.08
200 000	LUKOIL INTL FIN REGS 4.563 13-23 24/04S	USD	199 060.00	0.07
200 000	LUKOIL INTL FINANC 4.75 16-26 02/11S	USD	198 196.00	0.07
123 000	LYONDELLBASELL 5.00 12-19 15/04S	USD	123 561.13	0.05
250 000	NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	EUR	292 326.32	0.11
300 000	RABOBANK 3.95 12-22 09/11S	USD	298 647.00	0.11
100 000	RABOBANK 4.00 12-22 19/09A	GBP	142 003.86	0.05
100 000	RABOBANK NED EMTN 5.25 11-41 23/05A	GBP	176 187.03	0.06
100 000	RABOBANK NEDERLAND 4.625 14-29 23/05A	GBP	142 940.20	0.05
100 000	REPSOL INTL FIN 2.25 14-26 10/12A	EUR	124 439.63	0.05
500 000	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	606 053.28	0.22
600 000	REPSOL INTL FIN EMTN 3.625 13-21 07/10A	EUR	769 684.24	0.28
100 000	ROBERT BOSCH EMTN 2.625 13-28 24/05A	EUR	132 441.20	0.05
200 000	ROCHE FINANCE REGS 0.50 16-23 27/02A	EUR	235 540.58	0.09
600 000	ROCHE HOLDINGS REGS 0.875 15-25 25/02A	EUR	709 144.53	0.26
100 000	RWE FINANCE 1.875 13-20 30/01A	EUR	119 121.12	0.04
200 000	RWE FINANCE EMTN 6.50 01-21 20/04A	GBP	292 067.07	0.11
300 000	SCHAEFFLER FIN 144A 4.75 15-23 15/05S	USD	303 750.00	0.11
400 000	SIEMENS FIN 4.40 15-45 27/05S	USD	415 812.00	0.15
287 000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	386 796.59	0.14
300 000	SIEMENS FIN NV 144A 2.90 15-22 27/05S	USD	294 324.00	0.11
200 000	SIEMENS FINANCIER NV 2.75 12-25 10/09A	GBP	274 247.80	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	SIEMENS FINANCIERI 3.4 17-27 16/03S	USD	389 004.00	0.14
200 000	SIEMENS FINANCIERING 1.50 12-20 10/03A	EUR	237 972.76	0.09
400 000	SIEMENS FINANCIERING 3.75 12-42 10/09A	GBP	610 153.63	0.22
200 000	WOLTERS KLUWER 1.50 17-27 22/03A	EUR	234 539.37	0.09
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		24 835 220.47	9.07
100 000	ABBAY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	118 478.81	0.04
200 000	ANGLO AMER CAP 144A 4.50 18-28 15/03S	USD	191 608.00	0.07
200 000	ANGLO AMER CAP 144A 4.875 15-25 14/05S	USD	201 192.00	0.07
500 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 17-25 18/09A	EUR	563 101.01	0.21
1 000 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	1 249 588.16	0.46
200 000	ASTRAZENECA 4.375 15-45 16/11S	USD	196 546.00	0.07
100 000	ASTRAZENECA 6.45 07-37 15/09S	USD	124 677.00	0.05
200 000	ASTRAZENECA EMTN S3 5.75 07-31 13/11A	GBP	341 576.07	0.12
400 000	ASTRAZENECA PLC 0.75 16-24 12/05A	EUR	462 355.98	0.17
300 000	ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	EUR	345 052.62	0.13
200 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	234 866.92	0.09
200 000	B SKY B GROUP 2.50 14-26 15/09A	EUR	249 109.22	0.09
350 000	B SKY B GROUP 144A 3.75 14-24 16/09S	USD	348 995.50	0.13
300 000	BP CAPITAL MARKETS 1.109 15-23 16/02A	EUR	358 384.31	0.13
250 000	BP CAPITAL MARKETS 1.177 16-23 12/08S	GBP	318 158.93	0.12
100 000	BP CAPITAL MARKETS 1.637 17-29 26/06A	EUR	117 779.59	0.04
150 000	BP CAPITAL MARKETS 2.03 17-25 14/02S	GBP	195 052.19	0.07
200 000	BP CAPITAL MARKETS 3.279 17-27 19/09S	USD	191 502.00	0.07
200 000	BP CAPITAL MARKETS 3.723 16-28 28/11	USD	197 978.00	0.07
200 000	BP CAPITAL MARKETS 3.814 14-24 10/02S	USD	202 190.00	0.07
200 000	BP CAPITAL MKTS 2.972 14-26 27/02A	EUR	262 457.19	0.10
900 000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	1 034 729.24	0.38
200 000	BRITISH SKY BROADCAST 1.50 14-21 15/09A	EUR	240 312.03	0.09
200 000	BRITISH SKY BROADCAST 2.875 14-20 24/11A	GBP	268 134.16	0.10
150 000	BRITISH SKY BROADCAST 3.125 12-22 26/11S	USD	146 736.00	0.05
200 000	BRITISH TELECOM 1.00 17-24 21/11A	EUR	228 025.68	0.08
200 000	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	235 222.34	0.09
200 000	BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	EUR	234 871.56	0.09
200 000	BRITISH TELECOM 5.75 99-28 07/12A	GBP	321 380.71	0.12
100 000	BRITISH TELECOM 6.375 07-37 23/06A	GBP	176 316.13	0.06
50 000	CENTRICA 4.375 12-29 13/03A	GBP	73 199.34	0.03
100 000	CENTRICA EMTN 4.25 12-44 12/09A	GBP	146 492.58	0.05
300 000	COCA COLA EUR 1.75 16-28 26/05A	EUR	354 411.98	0.13
200 000	COCA-COLA EUROP PTNR 0.750 16-22 24/02A	EUR	235 580.07	0.09
200 000	COMPASS GROUP EMTN 1.875 14-23 27/01A	EUR	245 627.05	0.09
200 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	234 794.90	0.09
150 000	DS SMITH 1.375 17-24 26/07A	EUR	171 991.44	0.06
200 000	DS SMITH 2.25 15-22 16/09A	EUR	243 736.13	0.09
500 000	EXPERIAN FINANCE 1.375 17-26 25/06A	EUR	580 227.32	0.21
700 000	EXPERIAN FINANCE 3.50 14-21 15/10A	GBP	959 757.76	0.35
400 000	EXPERIAN FINANCE 4.75 10-20 04/02A	EUR	494 492.36	0.18
700 000	FCE BANK PLC 1.528 15-20 09/11	EUR	834 693.39	0.30
500 000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	581 621.13	0.21
200 000	FCE BANK PLC 1.615 16-23 11/05A	EUR	233 159.51	0.09
400 000	FRESNILLO REG S 5.50 13-23 13/11S	USD	412 004.00	0.15
100 000	FRIENDS LIFE REGS SUB 8.25 11-22 21/04A	GBP	155 580.88	0.06
200 000	HALIFAX BUILDING SUB 9.375 96-21 15/05A	GBP	307 038.19	0.11
200 000	HAMMERSON PLC 1.75 16-23 15/03A	EUR	239 148.20	0.09
200 000	HAMMERSON PLC 3.50 15-25 27/10A	GBP	265 901.54	0.10
2 000	IMP TOBACCO FIN 9.00 09-22 17/02A	GBP	3 190.70	0.00
100 000	IMPERIAL TABACCO 3.50 13-23 11/02S	USD	97 902.00	0.04
300 000	INTERCONT HOTELS 3.875 12-22 28/11A	GBP	419 384.12	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
100 000	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	119 439.37	0.04
100 000	ITV PLC 2.125 15-22 21/09	EUR	120 886.60	0.04
100 000	LAND SECURITIES 2.625 17-37 22/09S	GBP	125 946.42	0.05
200 000	LLOYDS BANK 7.625 10-25 22/04S	GBP	329 833.92	0.12
250 000	LLOYDS BANK REGS 1.25 15-25 13/01A	EUR	295 227.17	0.11
100 000	LLOYDS BANKING 1.50 17-27 12/09A	EUR	111 522.58	0.04
200 000	LLOYDS BANKING GRO 3.75 17-27 11/01S	USD	188 458.00	0.07
200 000	LLOYDS BANKING GROUP 4.344 18-48 09/01S	USD	174 692.00	0.06
100 000	LLOYDS TSB 6.375 11-21 21/01S	USD	106 363.00	0.04
100 000	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	118 639.10	0.04
200 000	MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	EUR	231 496.24	0.08
100 000	MORRISON SUPERMKTS 4.625 11-23 08/12S	GBP	145 608.40	0.05
100 000	NATIONWIDE BLDG SOCIE 2.35 15-20 21/01S	USD	98 842.40	0.04
100 000	PRUDENTIAL FIN.EMTN 6.125 01-31 19/12A	GBP	165 416.43	0.06
100 000	PRUDENTIAL PLC 5.00 15-55 20/07S	GBP	137 023.48	0.05
200 000	RIO TINTO FIN EMTN 4.00 12-29 11/12A	GBP	297 651.25	0.11
1 200 000	ROYAL MAIL 2.375 14-24 29/07A	EUR	1 475 894.82	0.53
200 000	SANTANDER UK 2.375 15-20 16/03S	USD	197 504.00	0.07
100 000	SANTANDER UK GRP HDGS 3.625 16-26 14/01S	GBP	133 335.48	0.05
200 000	SANTANDER UK 144A 5.00 13-23 07/11S	USD	201 940.00	0.07
100 000	SCOTTISH WIDOWS PLC 7.00 13-43 16/06A	GBP	154 171.14	0.06
100 000	SCOTTISH WIDOWS SUB 5.50 13-23 16/06A	GBP	142 645.48	0.05
200 000	SMITHS GROUP PLC 1.25 15-23 28/04A	EUR	234 676.43	0.09
100 000	SSE PLC 2.00 13-20 17/06A	EUR	119 933.00	0.04
200 000	SSE PLC 4.75 17-77 16/09S	USD	194 532.00	0.07
200 000	STAND CHART 144A SUB 3.95 13-23 11/01S	USD	195 772.00	0.07
50 000	STANDARD CHARTERED 4.375 13-38 18/01S	GBP	71 202.11	0.03
200 000	UNITE 3.374 13-28 18/06Q	GBP	277 022.93	0.10
100 000	UNITED UTIL.WATER 4.25 05-20 24/01A	EUR	122 760.10	0.04
700 000	WHITBREAD GRP REGS 3.375 15-25 16/10A	GBP	928 975.69	0.34
100 000	WPP FINANCE 5.625 13-43 15/11S	USD	103 198.55	0.04
300 000	WPP FINANCE 2010 3.75 14-24 19/09S	USD	289 407.00	0.11
200 000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	254 905.12	0.09
200 000	3I GROUP 5.75 99-32 03/12S	GBP	323 986.32	0.12
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		86 403 114.43	31.53
200 000	ABB FINANCE 3.80 18-28 03/04S	USD	200 286.00	0.07
100 000	ABB FINANCE 4.375 12-42 08/05S	USD	101 566.00	0.04
200 000	ABB FINANCE USA 2 2.875 12/22 08/05S	USD	196 582.00	0.07
200 000	ABB TREASURY CENTER 4.00 11-21 15/06S	USD	203 335.10	0.07
200 000	ABBOTT LABORATORIES 4.75 17-43 15/04S	USD	211 088.00	0.08
200 000	ABBVIE 1.375 16-24 17/05A	EUR	236 028.42	0.09
100 000	ABBVIE 4.40 13-42 06/11S	USD	92 513.00	0.03
150 000	ADOBE SYSTEM 4.75 10-20 01/02S	USD	153 267.00	0.06
200 000	AFLAC 3.625 13-23 15/06S	USD	200 394.00	0.07
400 000	AHOLD FINANCE USA 6.875 99-29 01/05S	USD	466 019.40	0.17
300 000	ALLERGAN INC 3.375 10-20 15/09S	USD	300 462.00	0.11
300 000	AM EXPRESS CRDT F 2.20 17-20 03/03S	USD	296 502.00	0.11
200 000	AMERICAN EXPRESS CO 4.05 12-42 03/12S	USD	193 476.00	0.07
200 000	AMERICAN TOWER 5.00 13-24 15/02S	USD	209 130.00	0.08
200 000	AMERISOURCEBERGEN 3.25 15-25 01/03S	USD	190 670.00	0.07
200 000	AMERISOURCEBERGEN 3.40 14-24 15/05S	USD	195 304.00	0.07
350 000	AMERISOURCEBERGEN 3.50 11-21 15/11S	USD	350 168.00	0.13
200 000	AMGEN 2.00 16-26 25/02A	EUR	245 675.83	0.09
300 000	AMGEN 5.50 11-26 12/07A	GBP	473 186.22	0.17
200 000	AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	USD	197 392.00	0.07
150 000	ANTHEM INC 4.65 12-43 15/01S	USD	148 116.00	0.05
150 000	ARCH CAPITAL 5.144 13-43 01/11S	USD	159 666.00	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	AT ET T 5.15 18-50 15/02S	USD	189 188.00	0.07
200 000	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	247 376.27	0.09
350 000	AT T 2.50 13-23 15/03A	EUR	435 128.10	0.16
100 000	AT T 4.875 12-44 01/06A	GBP	147 658.45	0.05
200 000	AT T INC 1.80 17-26 05/09A	EUR	232 785.50	0.08
400 000	AT T INC 5.35 11-40 01/09S	USD	396 632.00	0.14
350 000	AUTODESK INC 3.5 17-27 15/06S	USD	326 308.50	0.12
400 000	AUTOMATIC DATA PROC 3.375 15-25 15/09S	USD	398 028.00	0.15
200 000	AUTOZONE 3.70 12-22 15/04S	USD	200 820.00	0.07
200 000	AUTOZONE 4.00 10-20 15/11S	USD	202 784.00	0.07
150 000	AVALONBAY COMM 3.45 15-25 01/06S	USD	146 502.00	0.05
200 000	AVNET 4.625 16-26 15/04S	USD	199 346.00	0.07
350 000	AXA EQUITABLE H 4.3500 18-28 20/04S	USD	338 380.00	0.12
200 000	AXA EQUITABLE HOLD 5 18-48 20/04S	USD	186 690.00	0.07
200 000	BANK OF AMERICA 3.30 13-23 11/01A	USD	197 144.00	0.07
300 000	BANK OF AMERICA 4.125 14-24 22/01S	USD	304 785.00	0.11
250 000	BANK OF AMERICA 5.875 10-21 05/01S	USD	264 107.50	0.10
100 000	BANK OF AMERICA CO 1.379 17-25 07/02A	EUR	117 246.45	0.04
100 000	BANK OF AMERICA CORP 6.125 09-21 15/09S	GBP	146 720.80	0.05
100 000	BANK OF AMERICA CORP 7.00 08-28 31/07S	GBP	175 714.94	0.06
500 000	BAXTER INTL 1.30 17-25 30/05A	EUR	584 716.52	0.21
500 000	BAXTER INTL 2.60 16-26 15/08S	USD	455 525.00	0.17
200 000	BBVA BANCOMER SA TEXA 6.50 11-21 10/03S	USD	209 270.00	0.08
400 000	BECTON DICKINSON A 1.00 16-22 15/12A	EUR	467 573.44	0.17
300 000	BED BATH BEYOND 5.165 14-44 01/08S	USD	211 218.00	0.08
900 000	BEST BUY CO 5.50 11-21 15/03S	USD	939 663.00	0.35
200 000	BIOGEN 4.05 15-25 15/09S	USD	200 892.00	0.07
300 000	BIOGEN 5.20 15-45 15/09S	USD	318 903.00	0.12
100 000	BIOGEN INC 2.90 15-20 15/09S	USD	99 494.00	0.04
200 000	BLOCK FINANCIAL LL 4.125 15-20 01/10	USD	201 774.00	0.07
300 000	BNY MELLON 3.55 11-21 23/09S	USD	302 268.00	0.11
200 000	BOSTON EDISON 3.2 17-27 15/05S	USD	191 204.00	0.07
100 000	BOSTON SCIENTIFIC 4.00 18-28 01/03S	USD	98 873.00	0.04
700 000	BRAMBLES 4.125 15-25 23/10S	USD	693 735.00	0.26
700 000	BRISTOL MYERS SQUIBB 1.00 15-25 15/05A	EUR	823 562.74	0.31
200 000	BRISTOL MYERS SQUIBB 3.25 12-42 01/08S	USD	173 704.00	0.06
200 000	BRISTOL-MYERS S 3.2500 17-27 27/02S	USD	194 934.00	0.07
200 000	BRISTOL-MYERS SQUI 2.00 12-22 01/08S	USD	191 052.00	0.07
550 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 1.75 15-35 15/05A	EUR	640 626.49	0.24
300 000	BROADRIDGE FINANCI 3.40 16-26 27/06S	USD	283 632.00	0.10
400 000	BROOKLYN UNION GAS 4.504 16-46 10/03S	USD	409 782.20	0.15
200 000	BROWN & BROWN 4.20 14-24 15/09S	USD	198 676.00	0.07
200 000	CAMPBELL 3.95 18-25 16/03S	USD	193 428.00	0.07
300 000	CAMPBELL 4.8 18-48 15/03S	USD	273 468.00	0.10
500 000	CAMPBELL SOUP 4.25 11-21 15/04S	USD	507 730.00	0.19
250 000	CAMPBELL SOUP CO 3.65 18-23 15/03S	USD	244 797.50	0.09
100 000	CAMPBELL SOUP CO 4.15 18-28 15/03S	USD	95 681.00	0.03
200 000	CAPITAL ONE BANK 4.75 11-21 15/07S	USD	206 790.00	0.08
200 000	CARDINAL HEALTH 3.41 17-27 15/06S	USD	184 568.00	0.07
200 000	CARDINAL HEALTH 4.625 10-20 15/12S	USD	204 584.00	0.07
150 000	CARDINAL HEALTH INC 3.20 13-23 15/03S	USD	145 986.00	0.05
200 000	CBOE HOLDINGS INC 3.65 17-27 12/01S	USD	191 994.00	0.07
150 000	CBRE SERVICE 4.875 15-26 01/03S	USD	152 932.95	0.06
200 000	CELGENE 3.875 15-25 15/08S	USD	196 636.00	0.07
400 000	CELGENE 5.00 15-45 15/08S	USD	396 404.00	0.14
200 000	CELGENE CORP 3.25 12-22 15/08S	USD	197 542.00	0.07
100 000	CELGENE CORP 3.625 14-24 15/05S	USD	98 640.00	0.04
100 000	CIGNA 3.25 15-25 15/04S	USD	94 682.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
100 000	CINTAS CORPORATION 3.70 17-27 01/04S	USD	97 399.00	0.04
400 000	CISCO SYSTEMS INC 2.20 16-21 28/02S	USD	391 732.00	0.14
500 000	CISCO SYSTEMS INC 1.85 16-21 20/09S	USD	482 195.00	0.18
100 000	CITRIX SYSTEMS 4.50 17-27 01/12S	USD	96 557.00	0.04
100 000	CLOROX CO 3.05 12-22 15/09S	USD	98 875.00	0.04
150 000	CNH INDUSTRIAL 4.375 15-20 06/11S	USD	152 586.00	0.06
300 000	CNH INDUSTRIAL CAP 4.375 17-22 05/04S	USD	304 161.00	0.11
200 000	COCA COLA ENTERPRISES 1.875 15-30 18/03A	EUR	236 279.30	0.09
200 000	COMCAST 3.40 16-46 15/07S	USD	162 628.00	0.06
100 000	CONOCOPHILLIPS 6.50 09-39 01/02S	USD	129 274.00	0.05
150 000	CONS EDISON CO 3.95 13-43 01/03S	USD	142 135.50	0.05
150 000	CUMMINS 3.65 13-23 01/10S	USD	152 487.00	0.06
150 000	CUMMINS 4.875 13-43 01/10S	USD	162 625.50	0.06
400 000	CVS HEALTH 3.875 15-25 20/07S	USD	393 628.00	0.14
200 000	CVS HEALTH 5.125 15-45 20/07S	USD	205 242.00	0.07
300 000	CVS HEALTH CORP 2.80 15-20 20/07S	USD	297 297.00	0.11
200 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	199 292.00	0.07
200 000	DEERE AND CO 3.90 12-42 09/06S	USD	196 700.00	0.07
200 000	DELPHI 4.15 14-24 15/03S	USD	200 818.00	0.07
200 000	DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	EUR	246 035.89	0.09
100 000	DIGITAL STOUT HOLDING 4.25 13-25 17/01S	GBP	140 708.88	0.05
300 000	DISCOVERY COM 3.9 17-24 15/11S	USD	293 687.10	0.11
200 000	DISCOVERY COMM. 1.90 15-27 19/03A	EUR	227 591.28	0.08
150 000	DOLLAR GENERAL 3.25 13-23 15/04S	USD	146 439.00	0.05
200 000	DOLLAR GENERAL COR 3.875 17-27 15/201	USD	194 594.00	0.07
200 000	DOLLAR TREE 4.2000 18-28 15/05S	USD	194 308.00	0.07
200 000	DUKE ENERGY PROG 3 18-21 15/09S	USD	198 417.60	0.07
200 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	200 178.00	0.07
200 000	DXC TECHNOLOGY CO 2.875 17-20 27/03	USD	198 124.00	0.07
100 000	EATON CORP 2.75 13-22 02/11S	USD	96 991.00	0.04
200 000	EATON CORP 4.15 13-42 02/11S	USD	190 286.00	0.07
100 000	EBAY 3.25 10-20 15/10S	USD	100 063.00	0.04
600 000	EBAY 3.80 16-22 09/03S	USD	604 782.00	0.23
100 000	EBAY 4.00 12-42 15/07S	USD	82 287.00	0.03
200 000	EBAY INC 3.6 17-27 05/06S	USD	190 110.00	0.07
200 000	ECOLAB 2.625 15-25 08/07A	EUR	255 780.88	0.09
200 000	ELI LILLY & CO 2.125 15-30 03/06A	EUR	248 928.03	0.09
250 000	EMD FINANCE LLC 3.25 15-25 19/03S	USD	238 537.50	0.09
200 000	EMD FINANCE LLC 2.4000 15-20 19/03S	USD	197 312.00	0.07
200 000	ENBRIDGE ENERGY 5.5000 10-40 15/09S	USD	214 580.00	0.08
300 000	EQT CORP 2.50 17-20 01/10S	USD	292 962.00	0.11
200 000	EXELON CORP 3.95 15-25 15/06S	USD	199 162.00	0.07
200 000	EXPRESS SCRIPT 3.40 16-27 01/03S	USD	185 886.00	0.07
100 000	EXXON MOBIL CORP 4.114 16-46 01/03S	USD	101 531.00	0.04
100 000	FEDEX 2.625 12-22 01/08S	USD	96 937.00	0.04
100 000	FEDEX 3.90 15-35 01/02S	USD	94 076.00	0.03
300 000	FEDEX 4.75 15-45 15/11S	USD	300 153.00	0.11
100 000	FLORIDA POWER LIGHT 3.125 15-25 01/12S	USD	97 244.00	0.04
100 000	FLOWERVE 1.25 15-22 17/03A	EUR	116 377.65	0.04
150 000	FLOWERVE 3.50 12-22 15/09S	USD	146 877.00	0.05
200 000	FORD MOTOR 5.291 16-46 08/12S	USD	178 012.00	0.06
100 000	FORD MOTOR CO DEBS 6.625 98-28 01/10S	USD	105 737.00	0.04
300 000	FORD MOTOR COMPANY 4.346 16-26 08/12	USD	282 783.00	0.10
200 000	FORD MOTOR CREDIT 1.355 18-25 07/02A	EUR	222 908.11	0.08
200 000	FORD MOTOR CREDIT 4.134 15-25 04/08	USD	189 042.00	0.07
250 000	FORD MOTOR CREDIT 4.25 12-22 20/09S	USD	247 950.00	0.09
300 000	FORD MOTOR CREDIT 2.681 17-20 09/01S	USD	297 075.00	0.11
300 000	FORTIVE 2.35 17-21 15/06S	USD	290 732.40	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
100 000	GECC EMTN SUB 4.875 05-37 18/09A	GBP	148 781.28	0.05
300 000	GENERAL ELECTRIC 0.875 17-25 17/05A	EUR	340 815.46	0.12
100 000	GENERAL ELECTRIC 1.50 17-29 17/05A	EUR	111 725.85	0.04
100 000	GENERAL ELECTRIC 3.375 14-24 11/03S	USD	98 294.00	0.04
200 000	GENERAL ELECTRIC 4.50 14-44 11/03S	USD	189 148.00	0.07
200 000	GENERAL ELECTRIC CAP 3.10 13-23 09/01S	USD	195 842.00	0.07
300 000	GENERAL ELECTRIC CO 0.375 17-22 17/05A	EUR	347 136.34	0.13
150 000	GENERAL ELECTRIC MTNA 6.75 02-32 15/03S	USD	181 989.00	0.07
200 000	GENERAL MILLS 3.7000 18-23 17/10S	USD	198 738.00	0.07
200 000	GENERAL MILLS 4.7000 18-48 17/04S	USD	191 660.00	0.07
200 000	GENERAL MILLS I 2.6000 17-22 12/10S	USD	191 712.00	0.07
200 000	GOLDMAN SACHS GROU 1.25 16-25 01/05A	EUR	229 628.55	0.08
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.15 15-45 22/05S	USD	204 416.00	0.07
100 000	GOLDMAN SACHS GROUP 7.125 08-25 07/08S	GBP	165 262.55	0.06
300 000	GRUPO INVERSION REGS 5.50 16-26 29/04S	USD	307 959.00	0.11
150 000	HALLIBURTON COMPANY 7.45 09-39 15/09S	USD	201 417.00	0.07
200 000	HARTFORD FIN SVCS 5.50 10-20 30/03S	USD	206 202.00	0.08
200 000	HARTFORD FINL SVCS 5.125 12-22 15/04S	USD	209 770.00	0.08
500 000	HASBRO INC 3.50 17-27 15/09S	USD	465 615.00	0.17
400 000	HASBRO INDUSTRIES 6.35 10-40 15/03S	USD	435 128.00	0.16
100 000	HESS 5.60 10-41 15/02S	USD	101 694.00	0.04
200 000	HEWLETT PACKARD 4.40 16-22 15/10S	USD	205 162.00	0.07
400 000	HEWLETT PACKARD 4.90 16-25 15/10S	USD	411 484.00	0.15
100 000	HEWLETT PACKARD 6.20 16-35 15/10S	USD	103 298.00	0.04
300 000	HOSP.PPTY TRT 5.00 12-22 15/08S	USD	307 581.00	0.11
100 000	HUMANA 3.85 14-24 01/10S	USD	99 319.00	0.04
100 000	HUMANA INC 3.15 12-22 01/12S	USD	97 686.65	0.04
200 000	IBM 1.25 14-23 26/05A	EUR	240 230.72	0.09
350 000	IBM 2.75 13-20 21/12A	GBP	470 448.90	0.17
200 000	IBM 2.875 15-22 09/11S	USD	195 922.00	0.07
300 000	IBM 3.625 14-24 12/02S	USD	301 404.00	0.11
200 000	IBM 4.00 12-42 20/06S	USD	195 048.00	0.07
200 000	ILLINOIS TOOL WORKS 3.00 14-34 19/05A	EUR	270 761.91	0.10
500 000	INTEL 2.45 15-20 29/07S	USD	495 755.00	0.18
100 000	INTEL 2.875 17-24 11/05S	USD	96 978.00	0.04
200 000	INTEL 3.15 17-27 11/05S	USD	193 564.00	0.07
500 000	INTEL CORP 3.30 11-21 01/10S	USD	502 885.00	0.18
200 000	INTEL CORP 4.00 12-32 15/12S	USD	205 238.00	0.07
500 000	INTL FLAVOR & FRAG 1.75 16-24 14/03A	EUR	599 490.81	0.23
300 000	INTL FLAVOR & FRAG 4.375 17-47 01/06S	USD	274 065.00	0.10
100 000	JACKSON NATIONAL 3.25 17-24 30/01S	USD	97 330.00	0.04
200 000	JOHN DEERE CAPITAL 3.15 11-21 15/10S	USD	199 458.00	0.07
200 000	JOHN DEERE CAPITAL 2.35 18-21 08/01S	USD	196 718.00	0.07
300 000	KEURIG DR PEPPER 3.13 16-23 15/12S	USD	286 341.00	0.10
400 000	KEURIG DR PEPPER 3.40 15-25 15/11S	USD	377 404.00	0.14
300 000	KEYSIGHT TECHNOLOG 4.6 17-27 06/2017S	USD	300 858.00	0.11
200 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.55 15-24 30/10S	USD	201 988.00	0.07
300 000	KIMBERLY CLARK 3.20 16-46 30/07S	USD	255 402.00	0.09
400 000	KIMBERLY-CLARK CORP 6.625 07-37 01/08S	USD	524 868.00	0.19
350 000	KLA TENCOR 4.65 14-24 01/11S	USD	359 558.50	0.13
500 000	KOHL'S CORPORATION 4.25 15-25 17/07S	USD	499 565.00	0.18
500 000	KOMATSU FINANCE AM 2.437 17-22 11/09S	USD	479 135.00	0.17
300 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 3.95 16-25 15/07S	USD	295 173.00	0.11
100 000	LEAR CORP 3.8000 17-27 15/09S	USD	93 084.00	0.03
250 000	LEGG MASON INC 5.625 14-44 15/01S	USD	253 210.00	0.09
100 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 2.75 16-26 04/05A	EUR	123 378.01	0.05
200 000	LOWE S COM 3.10 17-27 03/05S	USD	190 664.00	0.07
250 000	LOWE S COMPANIES INC 3.12 12-22 15/04S	USD	248 507.50	0.09

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	LOWE'S COS INC 4.05 17-47 03/05S	USD	192 302.00	0.07
200 000	MCCORMICK & CO 3.15 17-24 15/08S	USD	192 120.00	0.07
350 000	MCKESSON 3.125 17-29 17/02A	GBP	448 101.78	0.16
200 000	MCKESSON 3.95 18-28 16/02S	USD	193 362.00	0.07
500 000	MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	EUR	576 156.27	0.21
200 000	MEDTRONIC 4.625 15-45 15/03S	USD	211 858.00	0.08
100 000	METRO LIFE 1.25 14-21 17/09A	EUR	119 669.34	0.04
200 000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	239 322.43	0.09
300 000	MORGAN STANLEY 4.00 15-25 23/07S	USD	298 824.00	0.11
300 000	NATIONAL AUSTRA 1.8750 16-21 12/07S	USD	287 274.00	0.10
300 000	NATIONAL AUSTRALIA 2.25 17-20 10/01S	USD	296 712.00	0.11
100 000	NEWELL BRANDS INC 5.375 16-36 01/04S	USD	97 196.00	0.04
100 000	NEWELL RUBBERMAID 4.00 14-24 01/12S	USD	96 903.00	0.04
200 000	NEWMONT MINING 3.50 12-22 15/03S	USD	198 402.00	0.07
200 000	NEWMONT MINING 5.875 05-35 01/04S	USD	223 684.00	0.08
200 000	NEWMONT MINING 6.25 09-39 01/10S	USD	226 684.00	0.08
400 000	NIKE 2.375 16-26 01/11S	USD	363 064.00	0.13
800 000	NIKE 3.875 15-45 01/11S	USD	770 208.00	0.29
200 000	NIKE INC 2.25 13-23 01/05S	USD	191 066.00	0.07
150 000	NORDSTROM 4.75 10-20 01/05S	USD	153 577.50	0.06
500 000	NORDSTROM 5.00 14-44 15/01S	USD	459 370.00	0.17
200 000	NVIDIA CORP 2.20 16-21 16/09S	USD	194 296.00	0.07
200 000	NVIDIA CORP 3.20 16-26 16/09S	USD	191 568.00	0.07
500 000	NVR 3.95 12-22 15/09S	USD	500 060.00	0.18
150 000	ONE GAS 4.658 14-44 01/02S	USD	157 090.50	0.06
100 000	ORACLE 3.80 17-37 15/11S	USD	95 254.00	0.03
200 000	ORACLE CORP 3.125 13-25 10/07A	EUR	267 442.35	0.10
300 000	ORACLE CORP 3.40 14-24 08/07S	USD	297 921.00	0.11
250 000	ORACLE EMTN 2.25 13-21 10/01A	EUR	305 320.60	0.11
100 000	OWENS CORNING 4.20 12-22 15/12S	USD	100 569.00	0.04
150 000	OWENS CORNING 4.30 17-47 15/07S	USD	122 196.00	0.04
250 000	PEPSICO 1.75 14-21 28/04A	EUR	302 106.15	0.11
200 000	PEPSICO 2.50 12-22 01/11S	GBP	271 710.02	0.10
250 000	PEPSICO 2.625 14-26 28/04A	EUR	323 785.55	0.12
400 000	PEPSICO INC 2.75 13-23 01/03S	USD	391 136.00	0.14
600 000	PEPSICO INC 3.00 17-27 15/10S	USD	571 914.00	0.21
300 000	PEPSICO INC 3.125 10-20 01/11S	USD	300 576.00	0.11
450 000	PEPSICO INC 3.45 16-46 06/10S	USD	403 681.50	0.15
200 000	PFIZER 1.00 17-27 06/03A	EUR	230 083.85	0.08
100 000	PFIZER 3.00 16-26 15/12S	USD	95 862.00	0.03
100 000	PFIZER 6.50 09-38 03/06A	GBP	202 575.56	0.07
150 000	PFIZER INC 2.735 17-43 15/06A	GBP	192 912.16	0.07
100 000	PFIZER INC 5.95 07-37 01/04S	USD	121 160.00	0.04
350 000	PFIZER INC 7.20 09-39 15/03S	USD	483 556.50	0.18
150 000	PLAINS EXPLOIT SUB 5.75 09-20 15/01S	USD	154 071.00	0.06
200 000	PRINCIPAL FINANCING 6.05 06-36 15/10S	USD	235 606.00	0.09
300 000	PROLOGIS 1.375 14-20 07/10A	EUR	356 662.97	0.13
100 000	PROLOGIS 2.25 17-29 30/06A	GBP	122 442.30	0.04
200 000	PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	EUR	259 630.10	0.09
100 000	PROLOGIS 3.75 15-25 01/11S	USD	99 880.00	0.04
100 000	PRUDENTIAL FINANCIAL 3.50 14-24 15/05S	USD	99 766.00	0.04
300 000	RELIANCE HLDGS REGS 5.40 12-22 14/02S	USD	309 918.00	0.11
250 000	RELIANCE STEEL ALUM 4.50 13-23 15/04S	USD	253 492.50	0.09
700 000	RELX CAPITAL INC 3.50 18-23 16/03S	USD	692 034.00	0.26
300 000	ROCHE HLDG INC -3- 6.50 09-21 04/03A	EUR	405 013.89	0.15
400 000	ROCHE HOLDINGS 3.00 15-25 10/11S	USD	384 388.00	0.14
400 000	ROCHE HOLDINGS 4.0000 14-44 28/11S	USD	393 868.00	0.14
450 000	SALESFORCE.COM 3.7000 18-28 11/04S	USD	446 269.50	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	SANTANDER HOLD USA 3.70 17-	USD	394 740.00	0.14
250 000	SCHLUMBERGER INV 3.65 13-23 01/12S	USD	251 812.50	0.09
200 000	SCHLUMBERGER 144A 3.30 11-21 14/09S	USD	199 320.00	0.07
300 000	SHERWIN-WILLIAMS CO 2.25 17-20 15/05S	USD	295 509.00	0.11
200 000	SIMON PROPERTY GRO 2.50 16-21 15/07Q	USD	195 900.00	0.07
100 000	SL GREEN OPERATING 3.25 17-22 15/10S	USD	96 947.00	0.04
500 000	SONOCO PRODUCTS CO 5.75 10-40 01/11S	USD	548 134.75	0.20
400 000	S&P GLOBAL 4.40 15-26 15/02S	USD	410 784.00	0.15
400 000	STANLEY BLACK DECKER 2.90 12-22 01/11S	USD	390 488.00	0.14
500 000	STARBUCKS 3.1 18-23 28/02 S	USD	492 515.00	0.18
200 000	STARBUCKS 3.85 13-23 01/10S	USD	202 550.00	0.07
300 000	STARBUCKS CORP 2.45 16-26 15/06A	USD	269 799.00	0.10
200 000	STARBUCKS CORP 3.75 17-47 01/12S	USD	173 612.00	0.06
500 000	SYSCO 1.25 16-23 23/06A	EUR	597 115.53	0.23
400 000	SYSCO 3.30 16-26 15/07S	USD	381 380.00	0.14
200 000	SYSCO CORP 4.5 16-46 01/04S	USD	195 840.00	0.07
150 000	TEXAS INSTRU INC 2.75 14-21 12/03S	USD	148 920.00	0.05
300 000	THE WESTERN UNION 3.60 17-22 15/03S	USD	297 351.00	0.11
100 000	THERMO FISHER SCIE 1.375 16-28 12/09A	EUR	112 062.68	0.04
200 000	TIME WARNER 1.95 15-23 15/09A	EUR	241 942.78	0.09
500 000	TJX COMPANIES 2.75 14-21 15/06S	USD	495 065.00	0.18
400 000	TJX COS INC 2.25 16-26 15/09S	USD	361 688.00	0.13
350 000	TJX COS INC 2.5000 13-23 15/05S	USD	336 633.50	0.12
400 000	TOYOTA MOTOR CREDI 4.25 11-21 11/01S	USD	409 452.00	0.15
200 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 0.75 15-22 21/07A	EUR	236 630.07	0.09
1 200 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 1.00 16-22 27/09A	GBP	1 525 316.26	0.57
300 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 1.80 13-20 23/07A	EUR	360 346.09	0.13
700 000	TUPPERWARE BRANDS 4.75 11-21 01/06S	USD	713 671.00	0.27
300 000	UNITED PARCEL REGS 5.125 07-50 12/02S	GBP	565 790.63	0.21
200 000	UNITED PARCEL SERV 2.5 17-23 01/04S	USD	192 910.00	0.07
100 000	UNITED PARCEL SERV 3.75 17-47 15/11S	USD	92 712.00	0.03
300 000	UNITED PARCEL SERVI 2.05 17-21 01/04S	USD	292 293.00	0.11
200 000	UNITED TECH CORP 4.50 12-42 01/06S	USD	197 252.00	0.07
200 000	UNITED TECHNOLOGIES 1.95 16-21 01/11S	USD	191 380.00	0.07
400 000	UNITEDHEALTH GROUP 2.875 14-21 15/12A	USD	396 552.00	0.14
200 000	VERISK ANALYTICS INC 4.00 15-25 15/06S	USD	197 350.00	0.07
100 000	VERIZON COMM 1.625 14-24 01/03A	EUR	121 187.42	0.04
200 000	VERIZON COMMUNICATION 0.875 16-25 02/04A	EUR	228 913.07	0.08
100 000	VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	EUR	116 831.80	0.04
400 000	VERIZON COMMUNICATION 3.376 17-25 15/02S	USD	389 008.00	0.14
200 000	VERIZON COMMUNICATION 4.75 14-34 17/02A	GBP	302 098.24	0.11
100 000	VERIZON COMMUNICATION 5.50 17-47 16/03S	USD	109 367.00	0.04
100 000	VIACOM INC 6.875 06-36 30/04S	USD	114 394.00	0.04
300 000	VISA INC 2.80 15-22 14/12S	USD	293 979.00	0.11
300 000	VISA INC 3.15 15-25 14/12S	USD	290 838.00	0.11
250 000	VISA INC 4.15 15-35 14/12S	USD	258 415.00	0.09
300 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	310 044.00	0.11
200 000	VOYA FINANCIAL 3.65 16-26 15/06S	USD	190 760.00	0.07
100 000	WALGREEN 3.10 12-22 15/09S	USD	97 697.00	0.04
1 000 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	1 184 683.54	0.44
400 000	WALGREENS BOOTS 2.875 14-20 20/11A	GBP	534 948.58	0.20
300 000	WALGREENS BOOTS 3.45 16-26 01/06S	USD	285 378.00	0.10
500 000	WALGREENS BOOTS 4.80 14-44 18/11S	USD	484 925.00	0.18
300 000	WEYERHAEUSER CO DEBS 7.375 02-32 15/03S	USD	379 833.00	0.14
400 000	WHIRLPOOL CORP 4.5 16-46 01/06S	USD	354 708.00	0.13
350 000	WP CAREY 4.60 14-24 01/04S	USD	352 898.00	0.13
400 000	WW GRAINGER INC 4.60 15-45 15/06S	USD	416 940.00	0.15
200 000	WYNDHAM WORLDWIDE 4.25 12-22 01/03S	USD	194 714.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	XEROX 4.50 11-21 15/05S	USD	201 118.00	0.07
200 000	XEROX CORP 3.625 17-23 15/03S	USD	190 738.00	0.07
200 000	XILINX INC 3.0000 14-21 15/03S	USD	198 093.40	0.07
250 000	XYLEM 4.875 12-21 01/10S	USD	259 175.00	0.09
300 000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	368 799.48	0.13
150 000	XYLEM INC 3.25 16-26 01/11S	USD	140 821.50	0.05
200 000	3M COMPANY 1.50 14-26 09/11A	EUR	241 199.42	0.09
500 000	3M COMPANY 1.625 16-21 19/09S	USD	479 465.00	0.18
200 000	3M COMPANY 2.25 16-26 19/09S	USD	181 644.00	0.07
200 000	3M REGS 1.875 13-21 15/11A	EUR	245 136.90	0.09
100 000	3M TR3 5.70 07-37 15/03S	USD	120 813.00	0.04
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			1 116 025.00	0.41
MEXICO/MEXIQUE			1 116 025.00	0.41
200 000	GRUPO BIMBO SAB DE CV 3.875 14-24 27/06S	USD	196 612.00	0.07
400 000	GRUPO BIMBO SAB DE CV 4.50 12-22 25/01S	USD	408 408.00	0.15
500 000	GRUPO BIMBO SAB DE CV 4.875 10-20 30/06S	USD	511 005.00	0.19
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			16 035 958.48	5.85
AUSTRALIA/AUSTRALIE			118 352.21	0.04
100 000	COMMONW.BK AUSTRALIA FL.R 15-27 22/04A	EUR	118 352.21	0.04
AUSTRIA/AUTRICHE			401 319.16	0.15
100 000	OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	130 457.36	0.05
200 000	UNIQA INSURANCE GR FL.R 15-46 27/07A	EUR	270 861.80	0.10
BELGIUM/BELGIQUE			350 825.26	0.13
200 000	KBC GROEP FL.R 15-27 11/03A	EUR	236 980.84	0.09
100 000	KBC GROUP NV FL.R 17-29 18/09A	EUR	113 844.42	0.04
CHINA/CHINE			241 129.72	0.09
200 000	BANK OF COMMUNICATION FL.R 14-26 03/10S	EUR	241 129.72	0.09
DENMARK/DANEMARK			120 210.60	0.04
100 000	DANSKE BANK EMTN FL.R 14-26 19/05A	EUR	120 210.60	0.04
FRANCE/FRANCE			4 074 610.84	1.48
200 000	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	248 547.07	0.09
200 000	AXA EMTN FL.R 14-XX 07/11A	GBP	277 489.81	0.10
100 000	AXA SA FL.R 14-54 16/01A	GBP	137 782.47	0.05
200 000	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	196 434.00	0.07
200 000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	238 172.55	0.09
100 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	114 221.91	0.04
100 000	AXA SUB 144A FL.R 06-XX 14/06S	USD	106 030.00	0.04
100 000	CNP ASSURANCES FL.R 14-XX 18/11A	EUR	123 257.21	0.04
100 000	CREDIT AGRICOLE ASSU FL.R 16-48 27/09A	EUR	127 712.74	0.05
200 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	219 407.35	0.08
100 000	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	113 811.90	0.04
100 000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	131 925.49	0.05
200 000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	250 807.34	0.09
200 000	ORANGE SA FL.R 14-XX 07/02A	GBP	281 167.37	0.10
100 000	ORANGE SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	130 741.93	0.05
100 000	SCOR SE SUB FL.R 16-48 27/05A	EUR	124 072.59	0.05
200 000	SCOR SUB FL.R 15-46 08/06A	EUR	240 191.23	0.09
300 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	356 474.81	0.12
250 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	298 334.18	0.11
200 000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	243 838.34	0.09
100 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	114 190.55	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 228 707.89	0.45
400 000	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	466 021.68	0.17
200 000	DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 15-41 05/02A	EUR	244 853.50	0.09
100 000	MERCK KGAA SUB FL.R 14-74 12/12A	EUR	120 638.04	0.04
300 000	MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A	EUR	397 194.67	0.15
	HONG KONG/HONG-KONG		461 530.00	0.17
500 000	WEICHAI INTL HK FL.R 17-XX 14/09S	USD	461 530.00	0.17
	ITALY/ITALIE		112 536.57	0.04
100 000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	112 536.57	0.04
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		253 635.60	0.09
100 000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	119 667.02	0.04
100 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	133 968.58	0.05
	NORWAY/NORVÈGE		467 029.85	0.17
400 000	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	467 029.85	0.17
	PANAMA/PANAMA		158 253.00	0.06
150 000	CREDITO DEL PERU REGS FL.R 12-27 24/04S	USD	158 253.00	0.06
	SWEDEN/SUÈDE		2 061 287.33	0.75
1 000 000	VOLVO TREAS REGS SUB FL.R 14-75 10/06A	EUR	1 222 072.22	0.44
650 000	VOLVO TREASURY SUB FL.R 14-78 10/03A	EUR	839 215.11	0.31
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 714 268.01	0.99
300 000	AEGON FL.R 18-48 11/04S	USD	290 271.00	0.11
200 000	ALLIANZ FIN II FL.R 16-20 21/04A	EUR	232 648.45	0.08
100 000	ASR SUB FL.R 14-XX 30/09A	EUR	125 919.38	0.05
500 000	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	473 540.00	0.17
800 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	946 696.84	0.35
100 000	DELTA LLOYD LEVENS FL.R 12-42 29/08A	EUR	148 514.04	0.05
100 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 18-XX 26/03A	EUR	115 334.62	0.04
300 000	ING VERZEKERINGEN FL.R 14-44 08/04A	EUR	381 343.68	0.14
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 725 606.64	1.00
100 000	AVIVA PLC FL.R 04-26 16/11A	GBP	142 808.49	0.05
100 000	AVIVA SUB FL.R 16-49 12/09S	GBP	123 074.79	0.04
100 000	AVIVA SUB FL.R 14-44 03/07A	EUR	122 980.79	0.04
250 000	BT GROUP FL.R 00-30 15/12S	USD	355 190.00	0.13
300 000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	357 297.14	0.14
500 000	LEGAL & GENERAL GROUP FL.R 17-47 21/03S	USD	476 355.00	0.18
150 000	LEGAL & GENL GRP FL.R 15-45 27/10S	GBP	207 749.59	0.08
100 000	RSA INSURANCE GROUP FL.R 14-45 10/10A	GBP	137 551.65	0.05
350 000	STANDARD LIFE ABERDEEN FL.R 17-48 30/06S	USD	334 915.00	0.12
100 000	STANDARD LIFE SUB FL.R 02-XX 12/07A	GBP	175 038.10	0.06
200 000	ZURICH FINANCE EMTN FL.R 03-XX 02/10A	GBP	292 646.09	0.11
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		546 655.80	0.20
200 000	BANK OF AMERICA CO FL.R 17-27 04/05A	EUR	235 642.80	0.08
100 000	EQT CORP FL.R 11-21 15/11S	USD	102 755.00	0.04
200 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 12-43 15/06S	USD	208 258.00	0.08
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		10 913 269.71	3.98
	BONDS/OBLIGATIONS		9 766 927.87	3.56
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		341 073.31	0.12
300 000	COMMONWEALTH BANK 1.125 18-28 18/01A	EUR	341 073.31	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	AUSTRIA/AUTRICHE		590 222.03	0.22
500 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09	EUR	590 222.03	0.22
	DENMARK/DANEMARK		378 611.60	0.14
400 000	DANSKE BANK A/S 2.00 16-21 08/09S	USD	378 611.60	0.14
	FRANCE/FRANCE		1 256 578.92	0.46
200 000	DANONE 144A 2.589 16-23 02/11S	USD	188 962.00	0.07
200 000	DANONE 144A 2.947 16-26 02/11S	USD	183 820.00	0.07
100 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	112 409.97	0.04
200 000	ORANGE SA 1.375 18-30 16/01A	EUR	224 406.45	0.08
200 000	SOCGEN 4.0 17-27 12/01S	USD	190 436.00	0.07
100 000	UNIBAIL RODAMCO SE 2.00 16-36 28/04M	EUR	114 044.20	0.04
200 000	VIVENDI 1.875 16-26 26/05A	EUR	242 500.30	0.09
	ITALY/ITALIE		186 224.00	0.07
200 000	INTESA SANPAOLO SPA 3.125 17-22 14/07S	USD	186 224.00	0.07
	JAPAN/JAPON		494 545.00	0.18
500 000	MARUBENI CORP 3.75 18-23 17/04S	USD	494 545.00	0.18
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		230 032.75	0.08
200 000	DH EUROPE FINANCE SA 1.20 17-27 30/06A	EUR	230 032.75	0.08
	SPAIN/ESPAGNE		458 965.56	0.17
100 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	113 090.60	0.04
300 000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	345 874.96	0.13
	SWEDEN/SUÈDE		392 632.00	0.14
400 000	SWEDBANK AB 2.65 16-21 10/03S	USD	392 632.00	0.14
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 247 883.34	0.46
200 000	ABN AMRO 1.375 17-22 18/10S	GBP	256 973.64	0.09
200 000	DEUTSCHE TELEKOM I 3.6 17-27 19/01S	USD	189 930.00	0.07
500 000	KONINKIJKE 1.125 18-26 19/03A	EUR	570 610.11	0.22
200 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	230 369.59	0.08
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 675 913.50	0.61
1 000 000	FCE BANK 2.727 16-22 03/06A	GBP	1 312 384.80	0.48
350 000	WPP FINANCE 2013 2.875 16-46 14/09	GBP	363 528.70	0.13
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		2 514 245.86	0.91
200 000	BECTON DICKINSON A 1.90 16-26 15/12A	EUR	233 054.97	0.09
100 000	CHUBB INA HOLDINGS 2.50 18-38 15/03A	EUR	117 450.88	0.04
500 000	KIMBERLY CLARK 0.625 17-24 07/09A	EUR	575 349.03	0.21
200 000	SCHLUMBERGER 144A 4.00 15-25 21/12S	USD	199 906.00	0.07
300 000	UNITED PARCEL 1.00 16-28 28/11A	EUR	337 878.03	0.12
300 000	VERIZON COMM 1.375 16-28 02/11A	EUR	335 250.71	0.12
400 000	ZIMMER BIOMET HOLD 1.414 16-22 13/12A	EUR	474 551.73	0.17
200 000	ZIMMER BIOMET HOLD 2.425 16-26 13/12A	EUR	240 804.51	0.09
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 146 341.84	0.42
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		228 885.19	0.08
200 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	228 885.19	0.08
	AUSTRIA/AUTRICHE		205 399.08	0.07
150 000	OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	205 399.08	0.07
	FRANCE/FRANCE		237 322.32	0.09
200 000	SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	237 322.32	0.09

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
	GERMANY/ALLEMAGNE		249 859.56	0.10
200 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	249 859.56	0.10
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		224 875.69	0.08
200 000	ING GROEP FL.R 17-29 26/09A	EUR	224 875.69	0.08

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						(703 973.72)	(0.26)
EUR	19 591 394.20	UBS	02/10/2018	USD	22 840 000.00	(84 595.64)	(0.03)
GBP	200 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	USD	261 333.28	(512.54)	0.00
CHF	195 092.30	Goldman Sachs	02/10/2018	USD	200 000.00	(273.49)	0.00
USD	2 187 697.22	Citibank	02/10/2018	GBP	1 650 000.00	35 926.04	0.01
EUR	125 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	CHF	142 164.79	(354.26)	0.00
USD	9 974 795.63	Citibank	02/10/2018	EUR	8 481 730.83	123 265.28	0.05
USD	325 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	CHF	312 852.54	4 715.99	0.00
CHF	17 543 258.04	UBS	02/10/2018	USD	18 180 000.00	(220 020.96)	(0.09)
CHF	16 428 937.86	Morgan Stanley	02/10/2018	USD	17 100 000.00	(280 810.61)	(0.11)
USD	474 287.45	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	403 857.95	5 206.44	0.00
CHF	18 531 179.85	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	16 470 000.00	(158 537.15)	(0.06)
EUR	100 000.00	UBS	02/10/2018	CHF	112 868.30	600.64	0.00
USD	129 618.50	Morgan Stanley	02/10/2018	GBP	100 000.00	(791.87)	0.00
CHF	4 055 857.06	Goldman Sachs	02/10/2018	GBP	3 230 000.00	(60 055.56)	(0.02)
EUR	4 598 506.82	UBS	02/10/2018	GBP	4 120 000.00	(31 741.76)	(0.01)
CHF	3 951 531.56	Morgan Stanley	02/10/2018	GBP	3 125 000.00	(29 928.31)	(0.01)
EUR	1 253 748.24	Goldman Sachs	02/10/2018	USD	1 461 804.73	(5 576.15)	0.00
CHF	17 328 049.20	Citibank	02/10/2018	EUR	15 400 000.00	(147 441.86)	(0.05)
GBP	100 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	112 376.70	(115.17)	0.00
USD	813 000.39	Morgan Stanley	02/10/2018	EUR	695 531.63	5 140.39	0.00
USD	56 400 284.25	UBS	02/10/2018	EUR	48 377 538.87	209 772.85	0.08
USD	12 634 642.29	Goldman Sachs	02/10/2018	GBP	9 710 000.00	(28 205.07)	(0.01)
USD	14 626 330.88	Citibank	07/11/2018	GBP	11 200 000.00	(2 733.47)	0.00
CHF	7 984 731.75	Morgan Stanley	07/11/2018	GBP	6 280 000.00	(2 065.36)	0.00
CHF	33 899 384.20	Morgan Stanley	07/11/2018	USD	34 830 000.00	(13 872.63)	(0.01)
EUR	4 418 278.67	UBS	07/11/2018	GBP	3 940 000.00	(29.73)	0.00
CHF	35 613 766.77	Goldman Sachs	07/11/2018	EUR	31 410 000.00	(8 473.04)	0.00
USD	65 236 847.36	Citibank	07/11/2018	EUR	56 020 000.00	(13 369.65)	0.00
EUR	18 785 630.88	UBS	07/11/2018	USD	21 880 000.00	902.93	0.00

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

LO Funds – Euro Responsible Corporate Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	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 75 030 480.31)	(2)	74 204 954.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 024 906.82
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		117 916.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		668 518.05
		77 016 295.28
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		99 861.88
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	35 610.18
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 031.25
		152 503.31
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		76 863 791.97

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		81 302 306.20
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 466 204.54
Bank interest/Intérêts bancaires		166.12
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	4 937.14
		1 471 307.80
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	305 971.95
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	133 573.77
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		8 818.09
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	209 124.31
		657 488.12
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		813 819.68
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		41 143.39
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(6 472.93)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(22 273.17)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 149.45
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		828 366.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(1 697 779.91)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(10 590.88)
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		10 604.00
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(869 400.37)
Dividend paid/Dividende payé		(85 071.71)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(3 484 042.15)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		76 863 791.97

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	1 543 185.6970	38 062.6560	(261 998.5610)	1 319 249.7920
P - EUR - Distribution	295 281.7460	5 696.2630	(21 412.5180)	279 565.4910
R - EUR - Capitalisation	24 285.2610	0.0000	(17 301.8110)	6 983.4500
N - EUR - Capitalisation	1 148 831.0780	252 443.1770	(195 788.2490)	1 205 486.0060
N - EUR - Distribution	152 836.4690	220 520.7250	(94 841.5290)	278 515.6650
S - EUR - Capitalisation	553 159.6540	0.0000	(47 300.0000)	505 859.6540
M - EUR - Capitalisation	534 652.5410	62 157.9810	(157 396.8140)	439 413.7080
M - EUR - Distribution	197 556.4590	114 130.2380	(20 000.0000)	291 686.6970

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 519 367.34	29 134 782.03	38 703 187.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5858	18.8796	19.0198
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 793 388.52	3 023 438.70	3 552 917.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9919	10.2392	10.4377
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.12	0.18
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	122 688.93	435 753.68	551 698.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5685	17.9431	18.1788
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 665 302.32	22 777 097.03	23 992 677.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.6313	19.8263	19.8620
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 236 209.28	2 382 579.93	2 825 834.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.2099	15.5891	15.9027
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.23	0.28	0.37

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 202 686.48	11 201 209.39	16 127 225.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.1690	20.2495	20.1666
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 359 842.96	10 290 785.36	21 664 046.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.0250	19.2476	19.3122
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 964 306.14	2 056 660.08	1 141 245.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1626	10.4105	10.6086
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.13	0.16	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			74 204 954.00	96.54
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			69 777 436.50	90.78
BONDS/OBLIGATIONS			63 293 427.00	82.34
EUR/EUR			63 293 427.00	82.34
300 000	ABB FINANCE 0.625 16-23 03/05A	EUR	302 442.00	0.39
200 000	ABBEY NAT TREAS.SERV 2.625 13-20 16/07A	EUR	209 214.00	0.27
100 000	ABBEY NATL TREASURY 1.125 15-25 10/03A	EUR	99 832.00	0.13
100 000	ABBVIE 2.125 16-28 17/11A	EUR	101 282.00	0.13
200 000	ABERTIS INFRASTRUCT. 2.50 14-25 27/02A	EUR	207 772.00	0.27
150 000	ABN AMRO EMTN 7.125 12-22 06/07A	EUR	183 883.50	0.24
700 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	679 861.00	0.88
350 000	ADECCO INT FINANCIAL 1.00 16-24 02/12A	EUR	350 721.00	0.46
400 000	ADECCO SA 1.50 15-22 22/11A	EUR	415 424.00	0.54
250 000	AEGON 1.00 16-23 08/12A	EUR	253 882.50	0.33
400 000	AKZO NOBEL EMTN 2.625 12-22 27/07A	EUR	435 264.00	0.57
450 000	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	444 474.00	0.58
400 000	ALD SA 0.875 17-22 18/07A	EUR	396 812.00	0.52
250 000	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	257 985.00	0.34
150 000	ALLERGAN FUNDING SCS 2.125 17-29 01/06A	EUR	147 685.50	0.19
100 000	ALLIANZ FIN II 1.375 16-31 21/04A	EUR	98 790.00	0.13
200 000	AMADEUS CAP 1.625 15-21 17/11A	EUR	207 868.00	0.27
200 000	AMADEUS CAPITAL MKT 0.125 16-20 06/10A	EUR	200 110.00	0.26
150 000	AMERICAN INTL GRP 1.875 17-27 21/06A	EUR	149 968.50	0.20
300 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 17-25 18/09A	EUR	290 883.00	0.38
800 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	860 672.00	1.12
200 000	ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	EUR	205 232.00	0.27
150 000	ASML HOLDING NV 0.625 16-22 07/07S	EUR	151 548.00	0.20
500 000	ASML HOLDING NV 1.375 16-26 07/07S	EUR	506 895.00	0.66
200 000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	235 924.00	0.31
250 000	ASTRAZENECA PLC 0.75 16-24 12/05A	EUR	248 792.50	0.32
200 000	ASTRAZENECA PLC 1.25 16-28 12/05A	EUR	198 050.00	0.26
50 000	AT T 1.875 12-20 04/12A	EUR	51 804.00	0.07
300 000	AT T 2.40 14-24 15/03A	EUR	319 470.00	0.42
100 000	AT T INC 1.80 17-26 05/09A	EUR	100 209.00	0.13
200 000	ATLAS COPCO AB 2.50 13-23 28/02A	EUR	218 066.00	0.28
100 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	101 105.00	0.13
200 000	AXA 1.125 16-28 15/05A	EUR	204 102.00	0.27
250 000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	286 187.50	0.37
100 000	B SKY B GROUP 2.50 14-26 15/09A	EUR	107 236.00	0.14
150 000	BASF SE 2.00 12-22 05/12A	EUR	161 470.50	0.21
400 000	BAXTER INTL 1.30 17-25 30/05A	EUR	402 732.00	0.52
250 000	BECTON DICKINSON A 1.00 16-22 15/12A	EUR	251 600.00	0.33
300 000	BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A	EUR	317 133.00	0.41
100 000	BOUYGUES 3.625 12-23 16/01A	EUR	113 089.00	0.15
200 000	BP CAPITAL MARKETS 1.109 15-23 16/02A	EUR	205 702.00	0.27
150 000	BP CAPITAL MARKETS 1.573 15-27 16/02A	EUR	153 589.50	0.20
150 000	BP CAPITAL MKT 2.177 14-21 28/09A	EUR	159 310.50	0.21
100 000	BPCE 1.00 16-28 05/10A	EUR	96 769.00	0.13
500 000	BPE FINANCIACIONES 2.00 15-20 03/02A	EUR	513 120.00	0.67
750 000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	742 380.00	0.97
500 000	BRAMBLES FINANCE 2.375 14-24 12/06A	EUR	535 060.00	0.70
250 000	BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	EUR	245 487.50	0.32
250 000	BRISTOL MYERS SQUIBB 1.00 15-25 15/05A	EUR	253 232.50	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
350 000	BRISTOL-MYERS SQUIBB 1.75 15-35 15/05A	EUR	350 987.00	0.46
300 000	BRITISH TELECOM 0.625 16-21 10/03A	EUR	303 027.00	0.39
200 000	BRITISH TELECOM 1.125 16-23 10/03A	EUR	202 516.00	0.26
200 000	BRITISH TELECOM 1.50 17-27 23/06A	EUR	194 454.00	0.25
500 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	493 170.00	0.64
100 000	CAPGEMINI SE 2.50 15-23 01/07U	EUR	107 937.00	0.14
300 000	CARREFOUR 1.25 15-25 03/06A	EUR	297 297.00	0.39
200 000	CARREFOUR 1.75 14-22 15/07A	EUR	208 142.00	0.27
200 000	CARREFOUR EMTN 4.00 10-20 09/04A	EUR	212 184.00	0.28
200 000	CARREFOUR SA 0.75 16-24 26/04A	EUR	195 728.00	0.25
300 000	CARREFOUR SA EMTN 3.875 10-21 25/04A	EUR	328 140.00	0.43
400 000	CIE OPTIQUE ESSILOR 1.75 14-21 09/04A	EUR	415 132.00	0.54
100 000	CM ARKEA 1.00 15-23 26/01A	EUR	101 750.00	0.13
300 000	CNH INDUSTRIAL FIN 1.75 17-25 12/09A	EUR	299 283.00	0.39
400 000	COCA COLA EUR 1.75 16-28 26/05A	EUR	406 844.00	0.53
250 000	COCA COLA HBC FIN 1.00 16-24 11/11A	EUR	263 917.50	0.34
500 000	COCA COLA HBC FIN 2.375 13-20 18/06A	EUR	517 415.00	0.67
300 000	COCA-COLA EUROPEAN 1.125 16-24 26/05A	EUR	304 512.00	0.40
100 000	COMMERZBANK 0.50 16-23 13/09A	EUR	96 870.00	0.13
200 000	COMMERZBANK AG 1.125 17-25 19/09A	EUR	191 882.00	0.25
600 000	COMPASS GROUP EMTN 1.875 14-23 27/01A	EUR	634 422.00	0.83
700 000	CONTINENTAL AG 3.125 13-20 09/09A	EUR	740 873.00	0.96
250 000	COVESTRO 1 16-21 07/10A	EUR	256 052.50	0.33
250 000	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	261 650.00	0.34
200 000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	207 078.00	0.27
100 000	CREDIT AGRICOLE LDN 5.125 11-23 18/04A	EUR	120 907.00	0.16
200 000	CRITERIA CAIXA SA 1.5 17-23 10/05A	EUR	199 138.00	0.26
200 000	CRITERIA CAIXACORP 1.625 15-22 21/04A	EUR	203 008.00	0.26
400 000	DANFOSS 1.375 14-22 23/02A	EUR	410 844.00	0.53
150 000	DANSKE BANK 0.75 16-23 02/06A	EUR	149 401.50	0.19
300 000	DE VOLKSBANK EMTN 0.125 17-20 28/09A	EUR	300 324.00	0.39
300 000	DELPHI AUTOMOTIVE 1.60 16-28 15/09A	EUR	286 833.00	0.37
450 000	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.50 15-25 10/03A	EUR	446 656.50	0.58
250 000	DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	EUR	275 855.00	0.36
250 000	DEUTSCHE BOERSE 1.625 15-25 08/10A	EUR	269 105.00	0.35
500 000	DEUTSCHE POST AG 1.255 16-26 01/04A	EUR	507 530.00	0.66
200 000	DEUTSCHE TEL INT FIN 1.50 16-28 03/04A	EUR	198 958.00	0.26
150 000	DEUTSCHE TEL INTL FIN 2.75 12-24 24/10A	EUR	166 788.00	0.22
150 000	DNB BANK ASA 1.125 16-23 01/03A	EUR	154 269.00	0.20
250 000	DS SMITH 1.375 17-24 26/07A	EUR	246 795.00	0.32
250 000	DS SMITH 2.25 15-22 16/09A	EUR	262 307.50	0.34
300 000	DSM 0.75 16-26 28/09A	EUR	292 350.00	0.38
350 000	DSM KON 1.00 15-25 09/04A	EUR	353 521.00	0.46
200 000	EATON CAPITAL UNLI 0.75 16-24 20/09A	EUR	197 602.00	0.26
300 000	ECOLAB 2.625 15-25 08/07A	EUR	330 324.00	0.43
100 000	ECOLAB INC 1.00 16-24 15/01A	EUR	101 211.00	0.13
100 000	ENAGAS FIN EMTN 1.375 16-28 05/05A	EUR	99 547.00	0.13
100 000	ENAGAS FIN REGS 1.25 15-25 06/02A	EUR	102 130.00	0.13
550 000	EXPERIAN FINANCE 1.375 17-26 25/06A	EUR	549 505.00	0.71
300 000	FASTIGHETS BALDER AB 1.875 17-25 14/03A	EUR	297 888.00	0.39
300 000	FCE BANK EMTN REGS 1.875 14-21 24/06A	EUR	309 363.00	0.40
200 000	FCE BANK PLC 1.66 16-21 11/02A	EUR	205 406.00	0.27
500 000	FCE BANK PLC 0.869 17-21 13/09A	EUR	500 750.00	0.65
200 000	FLOWSERVE 1.25 15-22 17/03A	EUR	200 392.00	0.26
700 000	FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A	EUR	722 435.00	0.94
300 000	FONCIERE DES REGIO 1.50 17-27 21/06A	EUR	285 000.00	0.37
200 000	FONCIERE LYONNAISE 2.25 15-22 16/11A	EUR	212 130.00	0.28
200 000	GALP GAS NATURAL 1.375 16-23 19/09A	EUR	202 386.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	GAS NATURAL FENOSA 1.5 18-28 29/01A	EUR	195 966.00	0.25
250 000	GEBERIT INTL REGS 0.688 15-21 30/03A	EUR	253 442.50	0.33
50 000	GECC EMTN SUB 4.125 05-35 19/09A	EUR	61 292.00	0.08
100 000	GOLDMAN SACHS GROU 3.00 16-31 12/02A	EUR	109 428.00	0.14
200 000	GRAND CITY PRO 1.50 18-27 22/02A	EUR	189 712.00	0.25
500 000	HAMMERSON PLC 1.75 16-23 15/03A	EUR	514 740.00	0.67
100 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	96 149.00	0.13
1 450 000	HENKEL KGAA 0.00 16-21 13/09A	EUR	1 448 173.00	1.89
100 000	IBERDROLA FINANZAS 1.00 16-24 07/03A	EUR	101 335.00	0.13
200 000	IBM CORP 2.875 13-25 07/11A	EUR	225 806.00	0.29
300 000	INFINEON TECH 1.50 15-22 10/03A	EUR	313 146.00	0.41
300 000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	301 029.00	0.39
100 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	EUR	97 710.00	0.13
100 000	INNOGY FINANCE 1.00 17-25 13/04A	EUR	99 190.00	0.13
300 000	INTESA SAN PAOLO 2.00 14-21 18/06A	EUR	305 202.00	0.40
550 000	INTL FLAVOR & FRAG 1.75 16-24 14/03A	EUR	567 748.50	0.74
350 000	ISS GLOBAL 1.00 15-21 07/01A	EUR	356 107.50	0.46
750 000	ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	EUR	758 467.50	0.99
300 000	ISS GLOBAL A/S 1.50 17-27 31/08A	EUR	291 417.00	0.38
650 000	ISS GLOBAL REGS 2.125 14-24 02/12A	EUR	686 205.00	0.89
250 000	ITV PLC 2.00 16-23 01/12A	EUR	257 080.00	0.33
150 000	ITV PLC 2.125 15-22 21/09	EUR	156 117.00	0.20
200 000	JC DECAUX 1.00 16-23 01/06A	EUR	202 316.00	0.26
300 000	JOHNSON CONTROLS INTL 1.00 17-23 15/09A	EUR	301 014.00	0.39
100 000	KBC GROUP NV 0.75 17-22 01/03M	EUR	100 554.00	0.13
200 000	KERING 1.25 16-26 10/05A	EUR	201 884.00	0.26
500 000	KERING 2.75 14-24 08/04A	EUR	555 195.00	0.72
250 000	KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	EUR	267 957.50	0.35
800 000	KONINKIJE AHOLD 0.875 17-24 19/09A	EUR	796 968.00	1.04
400 000	KONINKLIJKE DSM NV 1.375 15-22 26/09A	EUR	418 804.00	0.54
100 000	KPN 0625 16-25 09/04A	EUR	95 833.00	0.12
200 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	187 462.00	0.24
100 000	LANXESS FINANCE 2.625 12-22 21/11A	EUR	109 096.00	0.14
300 000	LEG IMMOBILIE AG 1.25 17-24 23/01A	EUR	301 110.00	0.39
300 000	LEGRAND SA 0.75 17-24 06/07A	EUR	298 593.00	0.39
200 000	LEGRAND SA 1.875 17-32 06/07A	EUR	206 334.00	0.27
200 000	LLOYDS BANK REGS 1.25 15-25 13/01A	EUR	203 342.00	0.26
240 000	MEDIOBANCA 0.625 17-22 27/09A	EUR	228 180.00	0.30
100 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	101 296.00	0.13
400 000	MERCK FIN SERVICES 4.50 10-20 24/03A	EUR	426 900.00	0.56
200 000	MFINANCE FRANCE 1.398 16-20 26/09A	EUR	203 600.00	0.26
150 000	MONDI FINANCE 1.50 16-24 15/04A	EUR	153 214.50	0.20
200 000	MUNICH RE 6.25 12-42 26/05A	EUR	237 764.00	0.31
150 000	NORDEA BANK AB 1.125 17-27 27/09A	EUR	151 306.50	0.20
150 000	NORDEA BANK EMTN 4.00 10-21 29/03A	EUR	163 578.00	0.21
200 000	OMV 2.625 12-22 27/09A	EUR	218 180.00	0.28
200 000	ORACLE CORP 3.125 13-25 10/07A	EUR	230 256.00	0.30
100 000	ORACLE EMTN 2.25 13-21 10/01A	EUR	105 147.00	0.14
500 000	ORLEN CAPITAL 2.50 16-23 07/06A	EUR	533 445.00	0.69
400 000	ORLEN CAPITAL AB 2.50 14-21 30/06S	EUR	421 896.00	0.55
300 000	O2 TELEFONICA DF REGS 2.375 14-21 10/02A	EUR	314 934.00	0.41
250 000	PEPSICO 0.875 16-28 18/07A	EUR	239 385.00	0.31
250 000	PEPSICO 1.75 14-21 28/04A	EUR	260 100.00	0.34
100 000	PEPSICO 2.625 14-26 28/04A	EUR	111 506.00	0.15
400 000	PFIZER INC 0.00 17-20 06/03U	EUR	401 144.00	0.52
250 000	POHJOLA BANK 0.75 15-22 03/03A	EUR	253 557.50	0.33
1 000 000	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	992 650.00	1.29
300 000	RABOBANK NEDERLAND 1.375 15-27 03/02A	EUR	308 457.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
100 000	RED ELECT FIN REGS 1.125 15-25 24/04A	EUR	101 844.00	0.13
300 000	RED ELECT FINANCE 1.00 16-26 21/04A	EUR	297 546.00	0.39
300 000	RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	EUR	299 925.00	0.39
200 000	REPSOL INTL FIN 2.25 14-26 10/12A	EUR	214 274.00	0.28
700 000	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	730 499.00	0.95
300 000	ROCHE HLDG INC -3- 6.50 09-21 04/03A	EUR	348 699.00	0.45
300 000	ROCHE HOLDINGS REGS 0.875 15-25 25/02A	EUR	305 271.00	0.40
1 000 000	ROYAL MAIL 2.375 14-24 29/07A	EUR	1 058 900.00	1.38
150 000	SAMPO 1.00 16-23 18/09A	EUR	151 435.50	0.20
200 000	SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	206 848.00	0.27
500 000	SANTANDER CONSUMER 0.375 17-20 17/02A	EUR	502 090.00	0.65
200 000	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	201 860.00	0.26
200 000	SAP 1.75 14-27 22/02A	EUR	213 628.00	0.28
150 000	SAP EMTN 1.00 15-25 01/04A	EUR	153 564.00	0.20
200 000	SAP EMTN 1.125 14-23 20/02A	EUR	207 422.00	0.27
300 000	SCA 0.50 16-21 26/05A	EUR	302 601.00	0.39
100 000	SCHNEIDER ELECTRIC 0.875 15-25 11/03A	EUR	99 771.00	0.13
200 000	SCHNEIDER ELECTRIC 1.50 15-23 08/09A	EUR	208 790.00	0.27
150 000	SCHNEIDER ELECTRIC 3.625 10-20 20/07A	EUR	159 820.50	0.21
250 000	SEB 0.30 17-22 17/02A	EUR	250 662.50	0.33
300 000	SIEMENS FIN NV 2.875 13-28 10/03A	EUR	348 099.00	0.45
200 000	SIEMENS FINANCIERING 1.50 12-20 10/03A	EUR	204 884.00	0.27
400 000	SKF REGS 1.625 15-22 02/12A	EUR	417 104.00	0.54
300 000	SOCIETE GENERALE 4.25 12-22 13/07A	EUR	343 386.00	0.45
450 000	SODEXHO 1.75 14-22 24/01A	EUR	470 295.00	0.61
300 000	SWEDBANK 1.00 15-22 01/06A	EUR	307 644.00	0.40
500 000	SYSCO 1.25 16-23 23/06A	EUR	514 090.00	0.67
200 000	TELEFONICA EMIS 1.715 17-28 12/01A	EUR	195 006.00	0.25
200 000	TELEFONICA EMISIONES 3.987 13-23 23/01A	EUR	227 866.00	0.30
100 000	TELEFONICA EUROPE EMTN5.875 03-33 14/02A	EUR	139 955.00	0.18
200 000	TELEKOM FINANZ 3.125 13-21 03/12A	EUR	217 724.00	0.28
100 000	TELIASONERA EMTN 3.50 13-33 05/09A	EUR	117 233.00	0.15
100 000	TELSTRA CORP 3.50 12-22 21/09A	EUR	112 055.00	0.15
100 000	TERNA SPA 0.875 15-22 02/02A	EUR	100 558.00	0.13
50 000	TERNA SPA 4.75 11-21 15/03A	EUR	55 404.50	0.07
300 000	TORONTO DOMINION BK 0.625 16-21 08/03A	EUR	304 221.00	0.40
200 000	TOTAL CAPITAL 0.75 16-28 12/07A	EUR	193 168.00	0.25
100 000	TOTAL CAPITAL CANADA 2.125 14-29 18/09A	EUR	108 663.00	0.14
200 000	TOTAL CAPITAL EMTN 2.125 12-23 15/03A	EUR	215 916.00	0.28
350 000	TOTAL CAPITAL EMTN 5.125 09-24 26/03A	EUR	437 307.50	0.57
400 000	TOTAL CAPITAL INTL 2.875 13-25 19/11A	EUR	458 084.00	0.60
500 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 0.75 15-22 21/07A	EUR	509 320.00	0.66
200 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-28 22/02A	EUR	200 238.00	0.26
150 000	UNIBAIL-RODAMCO 1.375 15-30 15/04A	EUR	144 912.00	0.19
50 000	UNICREDIT SPA 2.125 16-26 24/10A	EUR	48 790.00	0.06
250 000	UNITED PARCEL SERV 1.625 15-25 15/11A	EUR	260 605.00	0.34
150 000	UNITED UTIL.WATER 4.25 05-20 24/01A	EUR	158 536.50	0.21
200 000	VALEO EMTN 3.25 14-24 22/01A	EUR	223 544.00	0.29
200 000	VALEO SA 1.625 16-26 18/03A	EUR	201 418.00	0.26
100 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.927 16-29 04/01A	EUR	94 560.00	0.12
100 000	VERIZON COMM 1.625 14-24 01/03A	EUR	104 337.00	0.14
100 000	VERIZON COMMUNICATIO 1.875 17-29 26/10A	EUR	99 514.00	0.13
100 000	VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	EUR	100 587.00	0.13
850 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	866 966.00	1.13
200 000	WOLTERS KLUWER 1.50 17-27 22/03A	EUR	201 928.00	0.26
350 000	WOLTERS KLUWER REGS 2.875 13-23 21/03A	EUR	385 598.50	0.50
100 000	WPP FINANCE DEUTSCHLA 1.625 15-30 23/03A	EUR	93 665.00	0.12
250 000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	274 327.50	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			6 484 009.50	8.44
EUR/EUR			6 484 009.50	8.44
100 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	103 964.00	0.14
150 000	AEGON FL.R 14-44 25/04A	EUR	159 331.50	0.21
100 000	ALLIANZ SE FL.R 13-XX 24/10A	EUR	113 072.00	0.15
100 000	ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	EUR	100 306.00	0.13
100 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	106 431.00	0.14
700 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	713 181.00	0.92
250 000	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	267 485.00	0.35
100 000	AXA SUB FL.R 14-XX 08/10A	EUR	105 110.00	0.14
150 000	BANK OF COMMUNICATION FL.R 14-26 03/10S	EUR	155 701.50	0.20
450 000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	461 425.50	0.59
100 000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	110 213.00	0.14
50 000	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	54 522.00	0.07
150 000	DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 15-41 05/02A	EUR	158 106.00	0.21
200 000	EVONIK INDUSTRIES FL.R 17-77 07/07A	EUR	201 774.00	0.26
100 000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	113 582.00	0.15
200 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	230 682.00	0.30
100 000	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	106 648.00	0.14
100 000	ING GROEP NV FL.R 17-28 11/04A	EUR	105 560.00	0.14
300 000	KBC GROEP FL.R 15-27 11/03A	EUR	306 045.00	0.40
100 000	MAPFRE SUB FL.R 17-47 31/03A	EUR	104 776.00	0.14
200 000	MERCK KGAA SUB FL.R 14-74 12/12A	EUR	207 728.00	0.27
200 000	MUNICH RE EMTN FL.R 11-41 26/05A	EUR	227 978.00	0.30
200 000	NN GROUP FL.R 14-XX 15/07A	EUR	211 532.00	0.28
100 000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	96 889.00	0.13
100 000	SCOR SE SUB FL.R 16-48 27/05A	EUR	106 821.00	0.14
100 000	SCOR SUB FL.R 15-46 08/06A	EUR	103 397.00	0.13
150 000	SKANDINAVISKA ENSK FL.R 16-28 31/10A	EUR	148 339.50	0.19
200 000	SUEZ ENVIRONNEMENT FL.R 14-XX 23/06A	EUR	207 140.00	0.27
150 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	154 111.50	0.20
100 000	UNIQA INSURANCE GR FL.R 15-46 27/07A	EUR	116 600.00	0.15
700 000	VOLVO TREAS REGS SUB FL.R 14-75 10/06A	EUR	736 505.00	0.95
350 000	VOLVO TREASURY SUB FL.R 14-78 10/03A	EUR	389 053.00	0.51
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			4 427 517.50	5.76
BONDS/OBLIGATIONS			3 464 258.00	4.51
EUR/EUR			3 464 258.00	4.51
100 000	BECTON DICKINSON A 1.90 16-26 15/12A	EUR	100 325.00	0.13
200 000	GECINA 1.00 16-29 30/01A	EUR	183 258.00	0.24
300 000	ICADE 1.75 16-26 10/06A	EUR	302 670.00	0.39
700 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09	EUR	711 417.00	0.92
200 000	ORANGE SA 1.375 18-30 16/01A	EUR	193 204.00	0.25
250 000	PARKER HANNIFIN REGS 1.125 17-25 01/03A	EUR	249 942.50	0.33
500 000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	496 305.00	0.65
700 000	SODEXHO 0.75 16-27 14/04A	EUR	670 159.00	0.87
100 000	UNIBAIL RODAMCO SE 2.00 16-36 28/04M	EUR	98 187.00	0.13
100 000	UNITED PARCEL 1.50 17-32 15/11A	EUR	99 015.00	0.13
200 000	ZIMMER BIOMET HOLD 1.414 16-22 13/12A	EUR	204 284.00	0.27
150 000	ZIMMER BIOMET HOLD 2.425 16-26 13/12A	EUR	155 491.50	0.20
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			963 259.50	1.25
EUR/EUR			963 259.50	1.25
150 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	147 795.00	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	215 118.00	0.28
300 000	OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	353 679.00	0.46
250 000	SWEDBANK AB FL.R 17-27 22/11A	EUR	246 667.50	0.32

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

LO Funds – Euro Credit Bond

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 25 233 465.56)	(2)	25 044 090.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 112 962.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		333 214.22
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		1 952.78
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	160 008.46
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 988.42
		26 654 216.96
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		39 652.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	12 723.29
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		6 764.40
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		950.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 431.25
		66 521.76
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		26 587 695.20

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		58 580 009.85
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	726 111.54
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		124 690.48
Bank interest/Intérêts bancaires		2 280.36
		853 082.38
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	138 588.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	35 813.86
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 973.19
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	91 393.84
		267 768.98
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		585 313.40
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		338 897.74
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(1 875.00)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps		324 792.10
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		45 103.24
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(21 491.40)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(19 701.27)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 251 038.81
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(918 922.99)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		1 476.94
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(356 300.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(4 946.73)
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		4 133.47
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(23 521.00)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(31 968 793.65)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		26 587 695.20

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	748 260.5530	2 010.9000	(349 250.8060)	401 020.6470
R - EUR - Capitalisation	75 436.1960	0.0000	(39 097.0240)	36 339.1720
N - EUR - Capitalisation	1 452 090.2910	4 166.6860	(835 632.8820)	620 624.0950
I - EUR - Capitalisation	22 858.0000	0.0000	0.0000	22 858.0000
S - EUR - Capitalisation	1 000 000.0000	0.0000	(1 000 000.0000)	0.0000
M - EUR - Capitalisation	929 117.1030	72 954.2700	(107 741.9140)	894 329.4590

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 264 033.34	9 880 407.64	19 827 268.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1266	13.2045	13.3842
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	458 774.81	963 223.89	2 978 130.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.6248	12.7687	13.0158
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 533 249.97	19 967 814.09	44 855 420.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7495	13.7511	13.8603
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	314 423.38	314 334.42	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7555	13.7516	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	14 946 231.74	22 738 557.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.9462	14.9764
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 017 213.70	12 507 998.07	16 878 961.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4371	13.4622	13.5903

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			25 044 090.51	94.19
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			23 747 676.51	89.31
BONDS/OBLIGATIONS			22 428 284.22	84.35
EUR/EUR			22 199 789.44	83.49
50 000	ABN AMRO REGS 1.00 15-25 16/04A	EUR	50 523.50	0.19
100 000	AFD 3.75 12-27 15/02A	EUR	124 151.00	0.47
100 000	APPLE 1.625 14-26 10/11A	EUR	105 021.00	0.39
200 000	ARGENTA SPAARBANK SUB 3.875 16-26 24/05A	EUR	212 534.00	0.80
250 000	ARION BANK 1.00 18-23 20/03A	EUR	244 750.00	0.92
500 000	ARION BANKI HF 0.75 17-20 29/06A	EUR	502 790.00	1.89
100 000	ARRFP 1.125 14-21 15/01A	EUR	102 226.00	0.38
100 000	ASSICURAZ GEN SUB 4.125 14-26 04/05A	EUR	103 747.00	0.39
50 000	AT T 2.60 14-29 17/12A	EUR	51 554.00	0.19
300 000	ATT T 3.55 12-32 17/12A	EUR	328 269.00	1.23
100 000	AUCHAN SA EMTN 2.375 12-22 12/12A	EUR	106 572.00	0.40
100 000	AURIZON NETWORK REGS 3.125 16-26 01/06A	EUR	109 221.00	0.41
100 000	AUTOROUTES DU SUD FRA 2.95 14-24 17/01A	EUR	111 396.00	0.42
100 000	AYT CEDULAS CAJAS III 3.75 05-22 14/12A	EUR	114 145.00	0.43
50 000	A2A SPA 4.375 13-21 10/01A	EUR	54 619.00	0.21
100 000	BANCO SANTANDER 2.00 14-34 27/11A	EUR	107 125.00	0.40
250 000	BANK V.NED.GEM. 3.75 10-20 14/01A	EUR	263 582.50	0.99
100 000	BANQUE POSTALE 4.375 10-20 30/11A	EUR	108 938.00	0.41
150 000	BAT CAPITAL CORP 1.125 17-23 16/11A	EUR	150 520.50	0.57
150 000	BAT INTERNATIONAL FIN 4.875 09-21 24/02A	EUR	166 759.50	0.63
100 000	BBVA -SER A- 4.00 05-25 25/02A	EUR	121 128.00	0.46
100 000	BEI 1.50 17-47 15/11A	EUR	99 141.00	0.37
200 000	BEI 2.75 13-40 15/03A	EUR	250 310.00	0.94
100 000	BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A	EUR	105 711.00	0.40
100 000	BMW FINANCE 2.375 13-23 24/01A	EUR	107 937.00	0.41
100 000	BMW FINANCE 2.625 14-24 17/01A	EUR	109 681.00	0.41
100 000	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	EUR	105 545.00	0.40
100 000	BOUYGUES 3.625 12-23 16/01A	EUR	113 089.00	0.43
100 000	BP CAPITAL MKTS 2.972 14-26 27/02A	EUR	112 982.00	0.42
100 000	BPIFRANCE FINANCEMENT 0.50 15-25 25/05A	EUR	99 612.00	0.37
200 000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	197 968.00	0.74
200 000	BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	EUR	196 390.00	0.74
100 000	BUNGE FIN EUROPE BV 1.850 16-23 16/06A	EUR	101 979.00	0.38
150 000	CA COVERED BONDS 7 4.00 10-25 16/07A	EUR	184 156.50	0.69
500 000	CADES EMTN 2.50 12-22 25/10A	EUR	551 045.00	2.06
100 000	CAIXA GERAL DEPO 4.25 10-20 27/01A	EUR	105 759.00	0.40
200 000	CAJA MADRID 4.00 05-25 03/02A	EUR	238 896.00	0.90
50 000	CARLSBERG BREWERIES 2.625 12-22 15/11A	EUR	54 392.00	0.20
100 000	CARREFOUR SA EMTN 3.875 10-21 25/04A	EUR	109 380.00	0.41
100 000	CEDULAS TDA A-5 4.25 07-27 28/03A	EUR	125 498.00	0.47
100 000	CEDULAS TDA A-6 4.25 06-31 10/04A	EUR	130 577.00	0.49
177 000	CEZ 4.50 10-20 29/06A	EUR	190 630.77	0.72
100 000	CIE FIN FONCIER 4.875 09-21 25/05A	EUR	113 128.00	0.43
200 000	CM CIC CB 4.125 12-24 19/01A	EUR	239 464.00	0.90
100 000	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	100 167.00	0.38
100 000	COCA COLA HBC FIN 2.375 13-20 18/06A	EUR	103 483.00	0.39
200 000	COMMERZBANK 4.00 17-27 30/03A	EUR	215 360.00	0.81
100 000	COMMUNIDAD MADRID 4.30 06-26 15/09A	EUR	122 017.00	0.46
100 000	COOP RABOBANK 0.75 18-23 29/08A	EUR	99 534.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	CREDIT AGRICOLE LO 1.375 17-27 03/05A	EUR	201 430.00	0.76
100 000	CREDIT SUISSE GR FDG 1.25 15-22 14/04A	EUR	101 764.00	0.38
250 000	CRH 3.90 11-23 20/10A	EUR	295 657.50	1.11
167 000	CRH FINANCE 3.125 13-23 03/04A	EUR	185 997.92	0.70
100 000	DANONE SA 2.25 13-21 15/11A	EUR	106 164.00	0.40
100 000	DBS GROUP HLDGS 1.5000 18-28 11/04A	EUR	99 829.00	0.38
100 000	DEN NORSKE BANK 4.375 11-21 24/02S	EUR	110 342.00	0.42
100 000	DEUTSCHE BANK AG 1.125 15-25 17/03A	EUR	94 743.00	0.36
100 000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 7.50 03-33 24/01A	EUR	166 517.00	0.63
300 000	DEXIA MUN AGENCY 5.375 09-24 08/07A	EUR	384 501.00	1.45
50 000	DIAGEO FINANCE 1.75 14-24 23/09A	EUR	52 536.00	0.20
100 000	EFSF 0.00 17-21 29/03A	EUR	100 578.00	0.38
80 000	EFSF 1.75 14-24 27/06A	EUR	86 544.00	0.33
100 000	EFSF 2.35 14-44 29/08A	EUR	117 977.00	0.44
100 000	EFSF 2.75 13-29 03/12A	EUR	118 955.00	0.45
371 000	EFSF EMTN 2.25 12-22 05/09A	EUR	404 679.38	1.52
100 000	ELECT.DE FRANCE EMTN 5.625 03-33 21/02A	EUR	141 434.00	0.53
100 000	EMIRATE TEL CORP GMTN 1.75 14-21 18/06A	EUR	104 209.00	0.39
100 000	ENEL SPA 5.25 04-24 20/05A	EUR	122 340.00	0.46
50 000	E.ON INTL FINANCE 5.75 08-20 07/05A	EUR	54 651.50	0.21
250 000	ESFS 1.875 13-23 23/05A	EUR	270 337.50	1.02
100 000	EUR FIN STAB 3.00 13-34 04/09A	EUR	124 778.00	0.47
180 000	EURO STABILITY MEC 0.10 15-20 03/11A	EUR	181 769.40	0.68
100 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	99 757.00	0.38
100 000	EUROPEAN UNION 3.375 12-38 04/04A	EUR	135 598.00	0.51
100 000	EUROP.INVEST.BK 4.00 10-30 15/04A	EUR	133 500.00	0.50
100 000	FCC AQUALIA 2.629 17-27 08/06A	EUR	100 158.00	0.38
100 000	FLOWSERVE 1.25 15-22 17/03A	EUR	100 196.00	0.38
100 000	GENERAL ELECTRIC 1.50 17-29 17/05A	EUR	96 191.00	0.36
150 000	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	152 229.00	0.57
100 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.625 16-26 27/07A	EUR	99 368.00	0.37
100 000	GOLDMAN SACHS GROUP 4.75 06-21 12/10A	EUR	112 232.00	0.42
100 000	GSK CAPITAL 0.625 14-19 02/12A	EUR	100 895.00	0.38
100 000	HEINEKEN NV 2.125 12-20 04/08A	EUR	103 927.00	0.39
100 000	HESSE 0.375 15-22 04/07A	EUR	101 614.00	0.38
100 000	HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	EUR	104 953.00	0.39
150 000	HUTCH WHAMPOA FIN 14 1.375 14-21 31/10A	EUR	154 246.50	0.58
100 000	HYPO NOE GRUPPE 6 0.75 14-21 22/09A	EUR	102 062.00	0.38
100 000	IBERDROLA 1.875 14-24 08/10A	EUR	106 050.00	0.40
50 000	IBM CORP 2.875 13-25 07/11A	EUR	56 451.50	0.21
100 000	IM CEDULAS 10 4.50 07-22 21/02A	EUR	114 455.00	0.43
200 000	IMPERIAL BRANDS FIN 1.375 17-25 27/01A	EUR	197 574.00	0.74
150 000	ING BANK NV 3.375 12-22 10/01A	EUR	166 651.50	0.63
100 000	ING GROUP NV 0.75 17-22 09/03A	EUR	100 343.00	0.38
150 000	INTESA SANPAOLO 4.125 10-20 14/04A	EUR	157 456.50	0.59
100 000	IPIC GMTN EMTN 5.875 11-21 14/03A	EUR	114 230.00	0.43
100 000	ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	EUR	101 129.00	0.38
100 000	JAB HOLDINGS BV 2.125 15-22 16/09A	EUR	106 292.00	0.40
100 000	JOHNSON&JOHNSON 4.75 07-19 06/11A	EUR	105 566.00	0.40
50 000	JPMORGAN CHASE 2.875 13-28 24/05A	EUR	56 382.50	0.21
100 000	JUNTA DE ANDALUCIA 4.85 10-20 17/03A	EUR	107 080.00	0.40
100 000	KBC BANK NV 2.00 13-23 31/03A	EUR	107 905.00	0.41
200 000	KENNEDY WIL EUR REGS 3.25 15-25 12/11A	EUR	202 526.00	0.76
100 000	KFW REGS EMTN 1.25 16-36 04/07A	EUR	100 121.00	0.38
200 000	KFW SERIE GMTN 3.50 06-21 04/07A	EUR	220 774.00	0.83
100 000	LA CAIXA 29 3.625 06-21 18/01A	EUR	108 413.00	0.41
150 000	LAND BERLIN 3.125 11-21 17/08A	EUR	164 487.00	0.62
150 000	LAND NIEDERSACHSEN 1.375 12-19 26/09A	EUR	152 760.00	0.57

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
100 000	LAND NORDRHEIN WEST 1.55 17-48 16/06A	EUR	98 169.00	0.37
150 000	LAND NORDRHEIN WEST 2.375 13-33 13/05A	EUR	172 422.00	0.65
250 000	LANDSBANKINN HF 1.375 17-22 14/03A	EUR	252 232.50	0.95
100 000	LANDW RENTENBK 1.625 12-19 01/10A	EUR	102 123.00	0.38
50 000	LANSFORS HYPOTEK 1.125 13-20 07/05A	EUR	51 079.50	0.19
150 000	LLOYDS TSB 6.50 10-20 24/03A	EUR	164 017.50	0.62
100 000	LLOYDS TSB EMTN 4.00 10-20 29/09A	EUR	108 200.00	0.41
100 000	LVMH 0.75 17-24 26/05A	EUR	100 748.00	0.38
100 000	LYB INTL FIN 1.875 16-22 02/03A	EUR	104 034.00	0.39
100 000	MOHAWK INDS 2.00 15-22 14/01S	EUR	104 280.00	0.39
50 000	MONDELEZ INTERNATI 1.625 16-23 20/01A	EUR	52 137.00	0.20
100 000	MORGAN STANLEY 2.375 14-21 31/03A	EUR	105 577.00	0.40
200 000	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	206 218.00	0.78
100 000	MYLAN 2.25 16-24 22/11A	EUR	101 256.00	0.38
50 000	NATIONAL AUSTRALIA BK 4.625 10-20 10/02A	EUR	53 041.00	0.20
100 000	NED WATERSCHAPS BK 0.50 15-30 29/04A	EUR	93 708.00	0.35
100 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	99 401.00	0.37
200 000	NRW BANK 0.25 17-24 16/05A	EUR	199 394.00	0.75
100 000	NWB REGS 1250 3.00 12-22 28/03A	EUR	110 585.00	0.42
100 000	OEBB INFRA REGS 3.50 11-26 19/10A	EUR	122 071.00	0.46
75 000	PEMEX PROJECT REG S 5.50 05-25 24/02A	EUR	84 779.25	0.32
50 000	PHILIP MORRIS 2.75 13-25 19/03A	EUR	54 942.00	0.21
50 000	POHJOLA BANK 0.75 15-22 03/03A	EUR	50 711.50	0.19
198 000	POLAND 5.25 10-11 20/01A	EUR	253 245.96	0.95
50 000	RABOBANK NEDERLAND 1.375 15-27 03/02A	EUR	51 409.50	0.19
116 000	RBS 5.50 10-20 23/03A	EUR	125 176.76	0.47
100 000	REGION ILE DE FRANCE 1.375 17-29 14/03A	EUR	104 426.00	0.39
150 000	RFF EMTN 4.50 09-24 30/01A	EUR	183 241.50	0.69
50 000	ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	EUR	50 755.00	0.19
200 000	RTE EDF TRANSPORT SA 3.875 10-22 28/06A	EUR	226 890.00	0.85
50 000	RWE AG EMTN 5.75 03-33 14/02A	EUR	71 482.50	0.27
100 000	RYANAIR LTD 1.125 15-23 10/03A	EUR	100 737.00	0.38
100 000	SANOFI AVENTIS EMTN 1.75 14-26 10/09A	EUR	106 176.00	0.40
100 000	SANTAN CONSUMER FI 0.875 17-22 24/01A	EUR	100 673.00	0.38
100 000	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	100 930.00	0.38
150 000	SHELL INTL FIN 2.50 14-26 24/03A	EUR	167 581.50	0.63
100 000	SMITH GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A	EUR	100 143.00	0.38
100 000	SNCF EMTN 3.625 05-20 03/06A	EUR	106 509.00	0.40
100 000	SOCIETE GENERALE SCF 4.125 10-22 15/02A	EUR	113 860.00	0.43
100 000	STANDARD CHARTERED 1.625 14-21 13/06A	EUR	103 765.00	0.39
100 000	SUMITOMO MITSUI FIN 1.546 16-26 15/06A	EUR	101 435.00	0.38
100 000	TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	EUR	100 083.00	0.38
100 000	TELIAONERA 3.625 12-24 14/02A	EUR	114 543.00	0.43
100 000	TELSTRA CORP EMTN 3.75 11-22 16/05A	EUR	112 084.00	0.42
100 000	TENNET HOLDING EMTN 4.625 11-23 21/02A	EUR	117 934.00	0.44
70 000	TERNA SPA 4.90 04-24 28/10A	EUR	84 808.50	0.32
100 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 0.75 15-22 21/07A	EUR	101 864.00	0.38
100 000	UNEDIC 2.375 14-24 25/05A	EUR	111 590.00	0.42
100 000	UNITED MEXICAN STATES 3.00 15-24 06/03A	EUR	96 856.00	0.36
100 000	UNITED TECH CORP 1.25 15-23 22/05A	EUR	102 237.00	0.38
100 000	VOLKSWAGEN LEAS REGS 2.625 14-24 15/01A	EUR	106 711.00	0.40
50 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.375 17-25 20/01A	EUR	49 323.50	0.19
100 000	VW INTL FINANCE 1.625 15-30 16/01A	EUR	91 711.00	0.34
150 000	VW INTL FINANCE EMTN 2.00 13-21 26/03A	EUR	156 454.50	0.59
100 000	WAL-MART STORES INC 4.875 09-29 21/09A	EUR	136 049.00	0.51
100 000	WELLS FARGO 2.125 14-24 04/06A	EUR	105 975.00	0.40
100 000	WELLS FARGO & COMP 1.00 16-27 02/02A	EUR	95 178.00	0.36
100 000	WELLS FARGO & COMP 1.5 17-27 24/05A	EUR	98 750.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
50 000	WELLS FARGO CO 2.25 13-20 03/09A	EUR	52 148.00	0.20
100 000	WESFARMERS LTD 2.75 12-22 02/08A	EUR	108 822.00	0.41
100 000	WL BANK 339 1.125 13-20 29/05A	EUR	102 393.00	0.39
FRF/FRF			21 607.13	0.08
100 000	SNCF XW 8.875 92-23 11/08A	FRF	21 607.13	0.08
USD/USD			206 887.65	0.78
250 000	AUST & NZ BANKING 2.625 17-22 09/11S	USD	206 887.65	0.78
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 319 392.29	4.96
EUR/EUR			1 060 053.50	3.98
100 000	ALLIANZ FL.R 14-24 19/08A	EUR	105 970.00	0.40
100 000	AVIVA SUB FL.R 14-44 03/07A	EUR	105 881.00	0.40
250 000	ISLANDSBANKI FL.R 18-24 19/01A	EUR	245 852.50	0.91
200 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	204 606.00	0.77
100 000	TOTAL S.A. FL.R 16-49 05/05A	EUR	104 267.00	0.39
100 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	100 679.00	0.38
200 000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	192 798.00	0.73
USD/USD			259 338.79	0.98
100 000	MACQUARIE GROUP FL.R 18-24 27/03S	USD	85 654.76	0.32
200 000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 14-XX 13/05S	USD	173 684.03	0.66
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			1 296 414.00	4.88
BONDS/OBLIGATIONS			731 101.50	2.75
EUR/EUR			731 101.50	2.75
100 000	CAIXABANK SA 2.25 18-30 17/04A	EUR	95 188.00	0.36
100 000	COMMERZBK 1.5 18-28 28/08A	EUR	98 792.00	0.37
300 000	FASTIGHETS AB BALD 1.875 17-26 23/01A	EUR	293 829.00	1.10
50 000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.0 18-28 01/11A	EUR	49 578.50	0.19
100 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	92 755.00	0.35
100 000	NN GROUP NV 0.875 17-23 13/01A	EUR	100 959.00	0.38
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			565 312.50	2.13
EUR/EUR			565 312.50	2.13
100 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	98 530.00	0.37
100 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	100 198.00	0.38
100 000	LANDSBANKINN FL.R 18-28 06/09A	EUR	100 301.00	0.38
150 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	161 338.50	0.61
100 000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	104 945.00	0.39

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection		Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							160 008.46	0.60
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	3 050 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	49 388.74	0.19
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 690 000.00	20/12/2028	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	18 816.83	0.07
CDX NA IG S31 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 870 000.00	20/12/2028	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	7 573.67	0.03
GOLDMAN SACHS GP USD SN XR M	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	570 000.00	20/06/2022	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	9 721.74	0.04
BARCLAYS BK PLC EUR MM SN	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	500 000.00	20/06/2022	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(7 712.47)	(0.03)
CDX NA IG S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	4 960 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	82 219.95	0.30
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							1 988.42	0.01
EURO BOBL FUTURE	(5)	Citibank	31/12/2018	EUR	(653 500.00)	3 830.00	0.02	
EURO BUND FUTURE	2	Citibank	31/12/2018	EUR	317 580.00	(2 360.00)	(0.01)	
EURO SCHATZ FUTURE	9	Citibank	31/12/2018	EUR	1 005 975.00	(1 472.55)	(0.01)	
US 2 YEARS NOTE- CBT	(1)	Citibank	31/12/2018	USD	(181 432.96)	470.84	0.00	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(2)	Citibank	31/12/2018	USD	(193 674.67)	1 520.13	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	
							EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(6 431.25)	(0.02)
EUR	465 187.09	UBS	28/11/2018	USD	550 000.00	(6 259.12)	(0.02)	
USD	150 000.00	Goldman Sachs	20/03/2019	EUR	125 747.16	1 513.45	0.01	
EUR	210 438.42	UBS	20/03/2019	USD	250 000.00	(1 685.58)	(0.01)	

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

LO Funds – Global BBB-BB Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 351 114 179.34)	(2)	343 228 165.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		14 819 163.36
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		358 780.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		60 696.13
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		4 684 678.85
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		38 405.42
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	3 328 110.08
		366 517 999.31
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		292 461.88
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		892 130.17
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	194 310.87
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		54 409.02
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		15 390.39
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	3 031.53
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		18.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	145 275.17
		1 597 027.12
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		364 920 972.19

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		272 102 313.24
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 434.37
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	10 969 827.91
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		725 506.79
Bank interest/Intérêts bancaires		91 167.54
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	24 732.41
		11 818 669.02
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 819 947.00
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	152 082.01
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		72 904.14
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	691 309.54
		2 736 242.69
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		9 082 426.33
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(358 073.89)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(8 241.25)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(1 833 435.61)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(174 357.52)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(937 554.10)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		3 977 503.41
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		9 748 267.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(16 390 022.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		1 457 945.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(53 702.06)
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		1 954 155.93
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(3 283 356.12)
Dividend paid/Dividende payé		(735 381.88)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		96 837 396.95
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		364 920 972.19

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	928 534.5700	100 510.5570	(371 019.7360)	658 025.3910
P - CHF - Capitalisation	29 443.2300	1 723.8220	0.0000	31 167.0520
P - CHF - Hedged - Capitalisation	41 175.0000	6 742.0000	(6 050.0000)	41 867.0000
P - EUR - Capitalisation	224 804.5850	54 298.7820	(27 299.5890)	251 803.7780
P - EUR - Hedged - Capitalisation	572 417.3550	98 500.5820	(418 293.3550)	252 624.5820
R - EUR - Capitalisation	114 664.5110	6 982.8320	(85 235.0570)	36 412.2860
R - EUR - Hedged - Capitalisation	24 170.8370	415.5290	(18 283.0930)	6 303.2730
N - USD - Hedged - Capitalisation	4 361 055.3980	9 868 450.1310	(2 774 898.3980)	11 454 607.1310
N - USD - Hedged - Distribution	510 296.3690	796 519.6410	(171 213.0000)	1 135 603.0100
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 037 391.1300	246 754.9570	(532 452.0870)	751 694.0000
N - EUR - Capitalisation	428 637.2220	24 545.7730	(422 784.6350)	30 398.3600
N - EUR - Hedged - Capitalisation	917 420.5230	2 019 641.4700	(840 373.6600)	2 096 688.3330
N - EUR - Hedged - Distribution	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000
N - GBP - Distribution	221 966.0570	6 825.0000	(94 912.0000)	133 879.0570
I - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 886 368.0000	0.0000	1 886 368.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	695 048.6730	531 445.5770	(379 397.0000)	847 097.2500
I - EUR - Hedged - Capitalisation	173 494.0000	192 796.2760	(12 991.2760)	353 299.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	96 857.5370	0.0000	96 857.5370
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 692 886.0000	1 660 919.0000	(1 573 979.0000)	1 779 826.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	5 227 981.3270	373 179.3590	(1 436 445.4320)	4 164 715.2540
M - USD - Hedged - Distribution	1 071 005.5390	238 939.4310	(244 413.7700)	1 065 531.2000
M - CHF - Capitalisation	212 564.0000	26 900.0000	(62 996.0000)	176 468.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	815 091.3590	71 034.8210	(509 467.8520)	376 658.3280
M - EUR - Capitalisation	634 221.8200	49 579.5500	(423 808.9530)	259 992.4170
M - EUR - Hedged - Capitalisation	477 785.5430	251 416.0600	(245 826.1420)	483 375.4610
M - EUR - Hedged - Distribution	294 648.8290	0.0000	(236 288.1880)	58 360.6410

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 956 581.41	11 270 817.15	11 505 719.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0916	12.1383	11.7699
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	345 031.66	332 712.34	273 712.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0704	11.3001	10.7613

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	481 391.38	489 117.61	508 179.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4981	11.8790	11.7753
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 004 649.95	2 715 893.37	3 662 617.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9325	12.0811	12.0789
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 990 811.59	6 970 520.73	13 242 542.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8390	12.1773	12.0348
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	415 879.23	1 335 311.09	1 464 564.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4214	11.6454	11.7267
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 957.59	289 795.75	264 003.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5746	11.9895	11.9342
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	144 264 611.22	54 716 891.84	40 226 896.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5945	12.5467	12.0738
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 087 613.04	6 038 567.85	1 954 206.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5248	11.8335	11.7762
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.38	0.27
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	35 782.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.7779
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.35	0.26

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 903 097.93	12 597 480.11	639 283.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8440	12.1434	11.9463
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	380 620.46	5 392 526.06	10 774 541.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5211	12.5806	12.4830
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 576 209.40	11 423 465.16	9 648 557.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1984	12.4517	12.2114
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 143 232.01	2 253 925.38	2 283 978.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7162	11.2696	11.4199
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.33	0.36	0.41
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 515 068.55	2 572 178.38	1 730 009.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3167	11.5882	11.6743
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.34	0.38	0.24
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 759 639.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5954	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 037 149.95	8 440 342.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8489	12.1435	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 311 558.34	2 160 378.80	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2037	12.4522	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	58 048 283.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.7033
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 162 783.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0051	0.0000	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 987 347.78	21 183 360.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3537	12.5132	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 085 436.46	65 251 879.56	60 400 509.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5064	12.4813	12.0319
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 942 035.64	12 325 283.91	15 988 297.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2076	11.5081	11.4507
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.33	0.35	0.36
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 020 652.73	2 469 992.44	2 119 558.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4505	11.6200	11.0013
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 444 431.18	9 878 462.73	7 306 908.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7996	12.1195	11.9436
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 208 810.83	7 878 786.50	21 147 078.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3419	12.4228	12.3480
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 689 672.18	5 750 910.02	2 720 891.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7707	12.0366	11.8250

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	647 852.79	3 439 314.34	6 970 403.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1009	11.6726	11.8250
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.32	0.35	0.32

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			343 228 165.47	94.06
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>			308 235 404.99	84.47
BONDS/OBLIGATIONS			262 771 146.06	72.01
AUSTRALIA/AUSTRALIE			3 158 369.77	0.87
100 000	APT PIPELINES 2.00 15-27 22/03A	EUR	116 592.53	0.03
300 000	APT PIPELINES 4.20 15-25 23/03S	USD	297 189.00	0.08
300 000	AURIZON NETWORK EMTN 2.00 14-24 18/09A	EUR	361 652.77	0.10
600 000	BHP BILLITON 4.75 15-76 22/04A	EUR	761 551.42	0.21
100 000	BHP BILLITON REG SUB 6.75 15-75 19/10S	USD	109 901.00	0.03
100 000	ORIGIN ENERGY 114AREGS3.50 13-21 04/10A	EUR	126 907.82	0.03
500 000	SANTOS FINANCE LTD 4.125 17-27 14/09S	USD	464 820.00	0.13
250 000	SYDNEY AIRPORT FIN 2.75 14-24 23/04A	EUR	317 371.17	0.09
150 000	SYDNEY AIRPORT 144A 3.90 12-23 22/03S	USD	149 445.00	0.04
100 000	TRANSURBAN FINANCE 4.125 15-26 02/02S	USD	98 556.00	0.03
200 000	WESTFIELD REGS 2.625 17-29 30/03A	GBP	253 862.06	0.07
100 000	WOOLWORTHS GRP 144A 4.00 10-20 22/09S	USD	100 521.00	0.03
AUSTRIA/AUTRICHE			1 480 163.40	0.41
300 000	BRF REGS 4.35 16-26 29/09S	USD	256 431.00	0.07
200 000	RAIFFEISEN LB NIEDER 5.875 13-23 27/11A	EUR	267 514.35	0.07
200 000	SUZANO AUTRIA REGS 7.00 17-47 16/03S	USD	208 298.00	0.06
300 000	TELEKOM FINANZ 3.125 13-21 03/12A	EUR	379 329.64	0.11
300 000	WIENERBERGER 4.00 13-20 17/04A	EUR	368 590.41	0.10
BELGIUM/BELGIQUE			2 453 426.57	0.67
1 200 000	ARGENTA SPAARBANK SUB 3.875 16-26 24/05A	EUR	1 481 149.45	0.40
250 000	BARRY CALLEBAUT 5.625 11-21 15/06A	EUR	331 756.34	0.09
200 000	BARRY CALLEBAUT SER 2.375 16-24 24/05A	EUR	246 142.76	0.07
100 000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	EUR	133 670.06	0.04
200 000	ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	EUR	260 707.96	0.07
BERMUDA/BERMUDES			1 008 757.00	0.28
500 000	IHS MARKIT LTD 4.75 18-28 01/08S	USD	501 520.00	0.14
300 000	IHS MARKIT 144A 4.75 17-25 15/02S	USD	304 167.00	0.08
200 000	LI & FUNG 5.25 10-20 13/05S	USD	203 070.00	0.06
BRAZIL/BRÉSIL			2 358 025.92	0.65
300 000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	342 606.49	0.09
400 000	BRF SA REGS 3.95 13-23 22/05S	USD	363 504.00	0.10
800 000	NATURA COSMETICOS SA 5.375 18-23 01/02S	USD	777 592.00	0.22
450 000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	576 531.43	0.16
300 000	VOTORANTIM CIMENTOS 7.25 11-41 05/04S	USD	297 792.00	0.08
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			2 426 042.33	0.66
300 000	FORTUNE STAR BVI L 5.25 17-22 23/03S	USD	281 976.00	0.08
500 000	GERDAU TRADE 4.875 17-27 24/10S	USD	464 975.00	0.13
300 000	GERDAU TRADE REGS 4.75 13-23 15/04S	USD	298 746.00	0.08
700 000	GLOBAL SWITCH 4.375 13-22 13/12A	GBP	994 547.33	0.27
200 000	GOLD FIELDS ORO REG-S 4.875 10-20 07/10S	USD	200 038.00	0.05
100 000	GREENLAND GL REGS 5.875 14-24 03/07S	USD	85 316.00	0.02
100 000	TALENT YIELD 144A 4.50 12-22 25/04S	USD	100 444.00	0.03
CANADA/CANADA			4 366 780.89	1.20
200 000	AIR CANADA 144A 7.75 14-21 15/04S	USD	217 690.00	0.06
200 000	ALIMENT COUCHE TARD 4.50 17-47 26/07S	USD	186 806.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
800 000	ALIMENT COUCHE-TAR 1.875 16-26 06/05A	EUR	941 688.45	0.27
200 000	BANK OF NOVA SCOTIA 4.50 15-25 16/12S	USD	200 256.00	0.05
150 000	CANADIAN NATL RESO 4.95 17-47 30/06S	USD	155 967.00	0.04
800 000	CENOVUS ENERGY INC 4.25 17-27 15/04S	USD	772 944.00	0.21
100 000	ENCANA CORP 6.50 04-34 15/08S	USD	116 015.00	0.03
500 000	FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A	EUR	584 960.44	0.16
200 000	GLENCORE FINANCE 4.95 11-21 15/11S	USD	205 998.00	0.06
200 000	LA CIE DE TELEPHON 4.464 18-48 01/04S	USD	195 944.00	0.05
300 000	NUTRIEN LTD 3.3750 18-25 15/03S	USD	284 079.00	0.08
200 000	ROGERS COMMUNICATIONS 4.30 18-48 15/02S	USD	192 352.00	0.05
300 000	VALEANT PHARMA 144A 6.00 17-22 15/03S	USD	312 081.00	0.09
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			6 228 781.24	1.71
200 000	ABQ FINANCE 3.50 17-22 22/02S	USD	194 854.00	0.05
700 000	BANCO DO BRASIL SA 4.875 18-23 19/04S	USD	671 496.00	0.18
300 000	BIOSTIME INTL 7.25 16-21 21/06S	USD	307 938.00	0.08
300 000	CHINA STATE CON FIN 3.375 17-22 29/11S	USD	287 475.00	0.08
100 000	FIBRIA 5.25 14-24 12/05S	USD	100 625.00	0.03
200 000	FORMOSSA GROUP 3.375 15-25 22/04S	USD	191 490.00	0.05
800 000	ITAU UNIBANCO 6.5 18-49 19/03S	USD	749 632.00	0.21
400 000	LONGFOR PROPERTIES 4.5 18-28 16/01S	USD	359 972.00	0.10
500 000	MELCO RESORTS FINANCE 4.875 17-25 06/06S	USD	475 415.00	0.13
300 000	PGH CAPITAL LTD 6.625 15-25 23/12A	GBP	419 755.78	0.12
800 000	PHOENIX GR HLDG SUB 5.375 17-27 06/07S	USD	738 456.00	0.20
300 000	SABLE INTL FINA LTD 6.875 15-22 01/08S	USD	313 512.00	0.09
150 000	SEAGATE HDD CAYMAN 4.75 14-25 01/01S	USD	144 169.50	0.04
200 000	SEMIC MANU INT 144A 4.125 14-19 07/10S	USD	199 726.00	0.05
200 000	SHIMAO PPTY 8.375 15-22 10/02S	USD	210 524.00	0.06
200 000	SHIMAO PROPERTY 4.75 17-22 03/07S	USD	192 084.00	0.05
100 000	THAMES WATER UT 7.7380 16-58 09/04A	GBP	238 493.19	0.07
360 000	UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	EUR	433 163.77	0.12
CHILE/CHILI			880 803.00	0.24
200 000	CELULOSA ARAUCO 3.875 18-27 11/02S	USD	189 190.00	0.05
200 000	CENCOSUD REGS 5.15 15-25 12/02S	USD	199 398.00	0.05
300 000	CENCOSUD SA 144A 4.875 12-23 20/01S	USD	298 857.00	0.08
100 000	EMPRESA NACIONAL 4.875 13-24 30/10S	USD	98 091.00	0.03
100 000	ENEL AMERICAS 4.00 16-26 25/10S	USD	95 267.00	0.03
CHINA/CHINE			174 044.00	0.05
200 000	UNION LIFE INSURAN 3 16-21 19/09S	USD	174 044.00	0.05
DENMARK/DANEMARK			1 417 172.91	0.39
200 000	AP MOELLER 144A 2.875 15-20 28/09S	USD	197 070.00	0.05
300 000	CARLSBERG BREWERIES 2.50 14-24 28/05A	EUR	376 709.30	0.10
450 000	DANFOSS 1.375 14-22 23/02A	EUR	536 844.72	0.16
250 000	ISS GLOBAL REGS 2.125 14-24 02/12A	EUR	306 548.89	0.08
FINLAND/FINLANDE			2 441 978.13	0.67
500 000	METSA BOARD CORP 2.75 17-27 29/09A	EUR	613 039.70	0.17
500 000	NOKIA 3.375 17-22 12/06S	USD	489 515.00	0.13
500 000	NORDEA BK AB 3.7500 18-23 30/08S	USD	495 625.00	0.14
400 000	STORA ENSO OYJ 2.125 16-23 16/06A	EUR	492 736.18	0.14
100 000	STORA ENSO OYJ 144A 7.25 06-36 15/04S	USD	119 343.00	0.03
200 000	TVO POWER CO REGS 2.125 15-25 04/02A	EUR	231 719.25	0.06
FRANCE/FRANCE			19 599 803.43	5.37
300 000	ACCOR SA 2.625 14-21 05/02A	EUR	367 583.39	0.10
100 000	ALD SA 0.875 17-22 18/07A	EUR	115 224.28	0.03
300 000	ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	EUR	357 565.45	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
550 000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	731 294.91	0.20
100 000	AXA SUB 8.60 00-30 15/12S	USD	131 077.10	0.04
300 000	BFCM 1.625 17-27 15/11A	EUR	327 539.52	0.09
500 000	BNP PARIBAS 3.50 17-27 16/11S	USD	461 920.00	0.13
1 000 000	BOUYGUES 5.50 06-26 06/10A	GBP	1 557 347.65	0.44
200 000	BPCE SA 1.375 18-26 23/03A	EUR	227 558.76	0.06
250 000	BPCE SA 3.50 17-27 23/10S	USD	228 280.00	0.06
950 000	BPCE S.A 4.00 18-23 12/09S	USD	937 830.50	0.26
300 000	BPCE SUB 5.25 14-29 16/04A	GBP	444 403.35	0.12
300 000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	363 816.64	0.10
300 000	CARREFOUR 1.25 15-25 03/06A	EUR	345 310.47	0.09
100 000	CASINO GUICHARD 3.58 14-25 07/02A	EUR	106 731.39	0.03
300 000	CASINO GUICHARD 3.994 12-20 09/03A	EUR	354 478.18	0.10
600 000	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	627 112.43	0.17
200 000	CIE DE SAINT GOBAIN 1.125 18-26 23/03A	EUR	227 735.31	0.06
300 000	CM ARKEA 1.25 17-24 31/05A	EUR	340 811.97	0.09
300 000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	360 781.65	0.10
200 000	CREDIT AGRICOLE S283 7.375 08-23 18/12A	GBP	321 920.62	0.09
100 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50 17-29 09/02A	EUR	120 017.80	0.03
300 000	CROWN EURO HOLDINGS 2.625 16-24 30/09S	EUR	353 701.14	0.10
100 000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	120 496.33	0.03
700 000	DANONE 2.077 16-21 02/11S	USD	669 858.00	0.18
100 000	DANONE 3.00 12-22 15/06S	USD	97 816.00	0.03
400 000	EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	EUR	469 064.80	0.13
300 000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	349 397.79	0.10
300 000	FAURECIA 2.625 18-25 15/06S	EUR	356 185.59	0.10
100 000	FAURECIA 3.625 16-23 15/06S	EUR	120 785.55	0.03
150 000	GIE PSA TRESORIE 6.00 03-33 19/09A	EUR	226 933.29	0.06
400 000	GROUPE FNAC SA 3.25 16-23 30/09S	EUR	481 260.56	0.13
400 000	HOLDING INFRASTRUCTUR 0.625 17-23 27/03A	EUR	448 487.67	0.12
116 000	ITALCEMENTI FINANCE 5.375 10-20 19/03A	EUR	145 070.79	0.04
100 000	JC DECAUX 1.00 16-23 01/06A	EUR	117 495.02	0.03
200 000	LAFARGE SA 7.125 11-16 15/07S	USD	243 404.00	0.07
200 000	LOXAM SAS 3.50 16-23 03/05S	EUR	240 676.74	0.07
100 000	ORANGE EMTN 5.375 10-50 22/11A	GBP	175 176.34	0.05
200 000	ORANGE EMTN 8.125 03-33 28/01A	EUR	403 737.40	0.11
300 000	PERNOD RICARD 1.875 15-23 28/09A	EUR	368 785.54	0.10
100 000	PERNOD RICARD 2.00 14-20 22/06A	EUR	120 311.66	0.03
100 000	PERNOD RICARD 2.125 14-24 27/09A	EUR	124 151.57	0.03
100 000	PEUGEOT SA 2.375 16-23 14/04A	EUR	122 768.22	0.03
300 000	RCI BANQUE 2.25 14-21 29/03A	EUR	365 565.86	0.10
300 000	REXEL SA 2.125 17-25 15/06S	EUR	341 519.33	0.09
200 000	REXEL SA 3.50 16-23 15/06S	EUR	241 118.11	0.07
200 000	SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	240 253.95	0.07
800 000	SOCIETE GENERALE SA 4.75 18-28 14/09S	USD	797 752.00	0.22
100 000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	117 912.00	0.03
600 000	TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	EUR	697 478.42	0.19
500 000	UBISOFT ENTERTAINMT 1.289 18-23 30/01A	EUR	581 185.56	0.16
200 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.625 12-27 30/03A	EUR	295 418.23	0.08
50 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 6.125 03-33 25/11A	EUR	91 091.22	0.02
100 000	VEOLIA ENVIRONNEMENT 6.125 07-37 29/10A	GBP	182 774.05	0.05
100 000	WENDEL 2.50 15-27 09/02A	EUR	118 600.76	0.03
600 000	WPP FINANCE SA EMTN 2.25 14-26 22/09A	EUR	717 228.57	0.20
	GERMANY/ALLEMAGNE		5 921 880.90	1.62
300 000	ADLER REAL ESTATE 2.125 17-24 06/02A	EUR	341 080.29	0.09
100 000	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	125 406.00	0.03
100 000	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	135 400.70	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	DEUTSCHE BANK 1.875 17-20 28/02A	GBP	389 846.16	0.11
250 000	DEUTSCHE BANK 4.50 15-25 01/04S	USD	235 870.00	0.06
300 000	DEUTSCHE POST AG 0.375 16-21 01/04A	EUR	351 087.76	0.10
200 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-24 03/06A	EUR	246 052.16	0.07
200 000	IHO VERWALTUNGS 3.25 16-23 15/09S	EUR	239 817.22	0.07
150 000	INFINEON TECH 1.50 15-22 10/03A	EUR	181 859.54	0.05
200 000	K S REGS 4.125 13-21 06/12A	EUR	254 212.86	0.07
200 000	K+S AG 3.00 12-22 20/06A	EUR	242 195.98	0.07
200 000	LANXESS AG 0.25 16-21 07/10A	EUR	232 885.40	0.06
400 000	LANXESS FINANCE 2.625 12-22 21/11A	EUR	506 860.02	0.14
300 000	METRO AG 1.50 15-25 19/03A	EUR	337 268.24	0.09
800 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	937 144.66	0.25
300 000	THYSSENKRUPP AG 1.75 15-20 25/11A	EUR	357 290.18	0.10
300 000	TUI 2.125 16-21 26/10S	EUR	362 405.43	0.10
200 000	UNITYMEDIA HESSEN REGS4.00 14-25 15/01S	EUR	244 911.56	0.07
175 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	200 286.74	0.05
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		333 661.78	0.09
300 000	SUMMIT GERMANY LTD 2.00 18-25 31/01S	EUR	333 661.78	0.09
	HONG KONG/HONG-KONG		984 223.00	0.27
300 000	BESTGAIN REAL ESTATE 3.95 16-19 23/12S	USD	299 745.00	0.08
500 000	CNAC 4.125 18-21 14/03S	USD	498 300.00	0.14
200 000	COUNTRY GARDEN REGS 4.75 17-22 25/07S	USD	186 178.00	0.05
	HUNGARY/HONGRIE		618 341.95	0.17
500 000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	618 341.95	0.17
	INDIA/INDE		526 883.00	0.14
250 000	ADANI PORTS AND SPEC 3.50 15-20 29/07S	USD	246 800.00	0.07
300 000	YES BANK 3.75 18-23 06/02S	USD	280 083.00	0.07
	IRELAND/IRLANDE		7 886 216.90	2.16
200 000	ALFA BOND 7.75 11-21 28/04S	USD	211 128.00	0.06
500 000	ARDAGH PACKAGING 144A 4.25 17-22 15/09S	USD	494 365.00	0.14
300 000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	EUR	354 370.16	0.10
900 000	BANK OF IRELAND GR 3.125 17-27 19/09A	GBP	1 132 684.52	0.32
800 000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	758 888.00	0.22
300 000	BK IRELAND 1.375 18-23 29/08A	EUR	347 052.72	0.10
300 000	EDC REGS 4.875 13-20 17/04S	USD	298 482.00	0.08
200 000	EUROCHEM GLOBAL INV 3.80 16-20 12/04S	USD	196 732.00	0.05
200 000	FCA CAPITAL 1.25 16-21 21/01A	EUR	235 371.01	0.06
100 000	FRESENIUS FIN IRL 2.125 17-27 01/02A	EUR	120 381.34	0.03
300 000	FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	EUR	372 371.09	0.10
300 000	FRESENIUS FIN REGS 0.875 17-22 31/01A	EUR	353 708.11	0.10
400 000	JAMES HARDIE INTL 5.0 17-38 15/01S	USD	379 500.00	0.10
200 000	JOHNSON CONTROLS INTL 4.50 17-47 15/02S	USD	192 266.00	0.05
600 000	KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	EUR	746 958.33	0.20
200 000	PERRIGO FINANCE 4.375 16-26 15/03S	USD	195 706.40	0.05
300 000	PHOSAGRO BOND FUND 3.949 18-23 24/04S	USD	283 134.00	0.08
100 000	RYANAIR LTD 1.125 15-23 10/03A	EUR	117 006.02	0.03
500 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	600 112.20	0.16
300 000	SMURFIT KAPPA ACQ 3.25 14-21 01/06S	EUR	373 566.28	0.10
100 000	SMURFIT KAPPA ACQ 4.125 13-20 30/01S	EUR	122 433.72	0.03
	ISLE OF MAN/ILE DE MAN		286 053.00	0.08
300 000	GOHL CAPITAL 4.25 17-27 24/01S	USD	286 053.00	0.08
	ITALY/ITALIE		6 847 585.20	1.88
900 000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	1 233 115.77	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
98 000	ATLANTIA SPA 4.375 10-25 16/09A	EUR	122 893.32	0.03
126 000	AUTOSTRADA BRESCIA VE 2.375 15-20 20/03A	EUR	150 060.41	0.04
500 000	ENI S.P.A 4.75 18-28 12/09S	USD	497 270.00	0.14
200 000	ESSELUNGA SPA 1.875 17-27 25/10A	EUR	235 436.05	0.06
200 000	FINMECCANICA FINANCE 5.25 09-22 21/01A	EUR	262 443.24	0.07
300 000	INTESA SAN PAOLO 2.00 14-21 18/06A	EUR	354 492.12	0.10
200 000	INTESA SANPAOLO 5.017 14-24 26/06S	USD	181 394.00	0.05
400 000	INTESA SANPAOLO SPA 3.875 18-28 12/01S	USD	341 664.00	0.09
200 000	IREN SPA 0.875 16-24 04/11A	EUR	219 033.35	0.06
300 000	ITALGAS SPA 0.50 17-22 19/01A	EUR	345 463.78	0.09
300 000	LEONARDO 1.50 17-24 07/06A	EUR	335 344.79	0.09
350 000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	431 583.20	0.12
384 000	SALINI 3.75 16-21 24/06A	EUR	433 255.48	0.12
200 000	SNAM SPA 1.375 17-27 25/10A	EUR	220 547.95	0.06
100 000	TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	EUR	117 608.84	0.03
200 000	TELECOM ITALIA SPA 5.875 07-23 19/05A	GBP	284 936.24	0.08
200 000	TELECOM ITALIA SPA 2.375 17-27 12/10A	EUR	219 096.06	0.06
300 000	TERNA SPA 4.90 04-24 28/10A	EUR	422 164.60	0.12
173 000	UGF 3.00 15-25 18/03A	EUR	196 840.34	0.05
200 000	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	242 941.66	0.07
JAPAN/JAPON			546 969.16	0.15
100 000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	EUR	124 584.81	0.03
364 000	SOFTBANK GROUP CORP 5.00 18-28 15/04S	EUR	422 384.35	0.12
JERSEY/JERSEY			2 287 939.09	0.63
300 000	ADIENT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	325 013.25	0.09
200 000	BAA FUNDING 7.125 12-24 14/02A	GBP	317 911.80	0.09
150 000	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.50 15-25 10/03A	EUR	172 930.51	0.05
500 000	DELPHI JERSEY HOLD 5.00 17-25 01/10S	USD	471 890.00	0.12
200 000	GLENCORE FINANCE 3.375 13-20 30/09A	EUR	246 572.51	0.07
200 000	GLENCORE FINANCE 6.00 12-22 03/04A	GBP	291 201.15	0.08
300 000	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	353 627.97	0.10
100 000	WPP FINANCE DEUTSCHLA 1.625 15-30 23/03A	EUR	108 791.90	0.03
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			6 972 887.16	1.91
200 000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	175 362.00	0.05
500 000	ALLERGAN FUNDING S 1.25 17-24 01/06A	EUR	576 376.95	0.15
200 000	ALROA FINANCE REG S 7.75 10-20 03/11S	USD	213 414.00	0.06
400 000	ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	EUR	484 545.28	0.13
400 000	ARCELORMITTAL SA 0.95 17-23 17/01A	EUR	458 174.58	0.13
500 000	AROUNDTOWN 2.0 18-26 02/05A	EUR	569 402.15	0.16
300 000	ATF NETHERLANDS BV 2.125 16-23 13/03A	EUR	361 394.91	0.10
300 000	COSAN LUXEMBOURG SA 7.00 16-27 20/01S	USD	294 753.00	0.08
200 000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	230 922.46	0.06
400 000	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	EUR	523 223.23	0.14
500 000	GRAND CITY PRO 1.50 18-27 22/02A	EUR	550 876.22	0.15
200 000	HANESBRANDS 3.50 16-24 15/06S	EUR	243 729.16	0.07
200 000	HOLCIM US FINANCE SAR 6.00 07-17 30/12S	USD	206 726.00	0.06
200 000	INTER MEDIA COMM 4.875 17-22 31/12S	EUR	233 909.84	0.06
200 000	MINERVA LUX REGS 5.875 17-28 19/01S	USD	177 512.00	0.05
200 000	MINERVA LUXEMBOURG 6.50 16-26 20/09S	USD	187 858.00	0.05
100 000	MOL GROUP FINANCE 6.25 12-19 26/09S	USD	102 803.00	0.03
400 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	389 456.00	0.11
300 000	REDE D OR FIN SARL 4.95 18-28 17/01S	USD	259 044.00	0.07
200 000	RUMO LUXEMBOURG SARL 7.375 17-24 09/02S	USD	204 136.00	0.06
300 000	TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	EUR	344 094.38	0.09
200 000	ULTRAPAR INTL SA 5.25 16-26 06/10S	USD	185 174.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	MALAYSIA/MALAISIE		398 776.00	0.11
400 000	IOI INVESTMENT 4.375 12-22 27/06S	USD	398 776.00	0.11
	MEXICO/MEXIQUE		2 268 921.44	0.62
500 000	ALFA REGS 5.25 14-24 25/03S	USD	511 800.00	0.14
350 000	ALPEK REGS 4.50 12-22 20/11S	USD	352 786.00	0.10
200 000	AXTEL REGS 6.375 17-24 14/11S	USD	197 438.00	0.05
400 000	EL PUERTO LIVERPOOL 3.875 16-26 06/10S	USD	372 300.00	0.10
200 000	GRUPO BIMBO REGS 4.70 17-47 10/11S	USD	185 068.00	0.05
300 000	SIGMA ALIMENTOS RE 4.125 16-26 02/05S	USD	287 016.00	0.08
300 000	SIGMA ALIMENTOS REGS 2.625 17-24 07/02A	EUR	362 513.44	0.10
	OMAN/OMAN		199 092.00	0.05
200 000	NATIONAL BK OF OMAN 3.125 14-19 07/10S	USD	199 092.00	0.05
	PANAMA/PANAMA		189 328.00	0.05
200 000	BANCO GENERAL SA 4.125 17-27 07/08S	USD	189 328.00	0.05
	PERU/PÉROU		309 705.00	0.08
300 000	BBVA BANCOMER CONTI 5.00 12-22 26/08S	USD	309 705.00	0.08
	PORTUGAL/PORTUGAL		235 071.33	0.06
200 000	GALP GAS NATURAL 1.375 16-23 19/09A	EUR	235 071.33	0.06
	ROMANIA/ROUMANIE		1 535 913.02	0.42
550 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	658 986.32	0.18
750 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	876 926.70	0.24
	SINGAPORE/SINGAPOUR		201 474.00	0.06
200 000	ABJA INVESTMENT 5.95 14-24 31/07S	USD	201 474.00	0.06
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		870 164.00	0.24
300 000	HYUNDAI CAPITAL SER 3.00 17-22 29/08S	USD	288 156.00	0.08
400 000	KIA MOTORS CORP 3.00 17-23 25/04S	USD	381 176.00	0.10
200 000	WOORI BANK 5.00 15-49 29/12S	USD	200 832.00	0.06
	SPAIN/ESPAGNE		7 742 267.77	2.12
700 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	789 658.55	0.23
200 000	BANCO SABADELL 5.625 16-26 06/05A	EUR	265 818.57	0.07
400 000	CANAL ISABEL II GEST 1.68 15-25 26/02A	EUR	467 369.01	0.13
400 000	CRITERIA CAIXA SA 1.5 17-23 10/05A	EUR	462 597.58	0.13
600 000	FCC AQUALIA 1.413 17-22 08/06A	EUR	706 691.44	0.19
200 000	GAS NATURAL CAPITA 1.125 17-24 11/201	EUR	234 711.28	0.06
300 000	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.25 17-24 30/04S	EUR	345 700.73	0.09
700 000	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.375 18-26 30/04S	EUR	768 486.73	0.21
500 000	IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	EUR	572 300.09	0.16
300 000	INMOBILIARIA CO 2.0000 18-26 17/04A	EUR	342 630.88	0.09
300 000	LIBERBANK SA 6.875 17-27 14/03A	EUR	383 211.37	0.11
300 000	MERLIN PROP 1.75 17-25 26/05A	EUR	343 843.49	0.09
500 000	NH HOTEL GROUP SA 3.75 16-23 01/10S	EUR	609 026.72	0.17
300 000	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	345 888.89	0.09
200 000	TELEFONICA EMIS EMTN 1.93 16-31 17/10A	EUR	218 594.30	0.06
100 000	TELEFONICA EMIS EMTN 5.445 10-29 08/10A	GBP	155 691.73	0.04
300 000	TELEFONICA EMIS SA 5.289 09-22 09/12A	GBP	441 273.50	0.12
100 000	TELEFONICA EMISIONES 5.375 06-26 02/02A	GBP	151 004.78	0.04
100 000	TELEFONICA EMISIONES 5.597 12-20 12/03A	GBP	137 768.13	0.04
	SWEDEN/SUÈDE		2 998 093.35	0.82
300 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.125 17-24 14/03A	EUR	337 069.62	0.09
300 000	FASTIGHETS AB BALD 1.125 17-22 14/03A	EUR	351 185.33	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	220 870.84	0.06
200 000	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	236 267.68	0.06
400 000	SVENSKA CELLULOSA AB 2.50 13-23 09/06A	EUR	505 749.62	0.14
300 000	TELEFON ERICSSON 0.875 17-21 01/03A	EUR	351 042.47	0.10
250 000	TELEFON ERICSSON 4.125 12-22 15/05S	USD	248 942.50	0.07
600 000	VOLVO CAR AB 3.25 16-21 18/05A	EUR	746 965.29	0.20
THAILAND/THAÏLANDE			451 307.25	0.12
450 000	GC TREASURY 4.25 18-22 19/04S	USD	451 307.25	0.12
THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES			862 787.75	0.24
500 000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	519 358.91	0.15
300 000	TEVA PHARMA 0.375 16-20 25/07A	EUR	343 428.84	0.09
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			17 067 230.76	4.68
200 000	ABN AMRO BANK EMTN 6.375 11-21 27/04A	EUR	267 874.42	0.07
200 000	BHARTI AIRTEL REGS 5.125 13-23 11/03S	USD	198 390.00	0.05
700 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	663 572.00	0.18
350 000	BRENTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	EUR	399 187.22	0.11
600 000	BUNGE FIN EUROPE BV 1.850 16-23 16/06A	EUR	710 691.66	0.18
600 000	CEVA LOGISTICS FIN 5.25 18-25 01/08S	EUR	684 780.91	0.19
200 000	CNH INDUSTRIAL FIN 4.50 16-23 15/08S	USD	203 128.00	0.06
100 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	122 992.40	0.03
150 000	DELHAIZE GROUP 5.70 10-40 01/10S	USD	163 644.00	0.04
400 000	DEUTSCHE TEL INTL FIN 0.375 17-21 30/10A	EUR	467 392.24	0.13
100 000	DEUTSCHE TELEKOM 8.75 00-30 15/06S	USD	135 318.00	0.04
100 000	DEUTSCHE TEL INTL FIN 2.75 12-24 24/10A	EUR	129 149.51	0.04
300 000	DUFREY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	348 631.19	0.10
100 000	E ON INTL FIN EMTN 5.875 07-37 30/10A	GBP	174 414.75	0.05
400 000	EDP FINANCE BV 3.625 17-24 15/07S	USD	383 184.00	0.11
200 000	ENEL FIN INTL 144A 3.625 17-24 25/05S	USD	181 222.00	0.05
150 000	ENEL FINANCE INTL 5.625 09-24 14/08S	GBP	225 214.15	0.06
157 000	ENEL FINANCE INTL 6.80 07-37 15/09S	USD	184 834.53	0.05
100 000	E.ON INTL FIN 6.65 08-38 30/04S	USD	120 460.00	0.03
400 000	EXOR 2.125 15-22 02/12A	EUR	486 064.52	0.13
200 000	FERROVIAL NL BV 2.124 17-XX 14/11A	EUR	214 324.63	0.06
500 000	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S	USD	509 700.00	0.14
100 000	HEINEKEN 2.00 13-21 06/04A	EUR	121 734.49	0.03
500 000	HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	647 797.59	0.18
200 000	HEINEKEN NV 144A 3.40 12-22 01/04S	USD	199 616.00	0.05
600 000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	689 129.57	0.18
200 000	ING BANK NV SUB 144A 5.80 13-23 25/09S	USD	211 208.00	0.06
300 000	KONINKIJKE AHOLD 0.875 17-24 19/09A	EUR	347 129.37	0.10
100 000	KONINKLIJKE KPN NV 8.375 00-30 01/10S	USD	128 799.95	0.04
100 000	KPN EMTN 5.00 11-26 18/11A	GBP	148 969.07	0.04
200 000	LISTRINDO CAP REGS 4.95 16-26 14/09S	USD	186 002.00	0.05
200 000	LUKOIL INTL FINANC 4.75 16-26 02/11S	USD	198 196.00	0.05
200 000	LYB INTL FIN 4.875 14-44 15/03S	USD	196 438.00	0.05
61 000	LYONDELLBASELL 5.00 12-19 15/04S	USD	61 278.28	0.02
200 000	LYONDELLBASELL 5.75 12-24 15/04S	USD	216 050.00	0.06
300 000	MYLAN 2.25 16-24 22/11A	EUR	352 826.53	0.10
300 000	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	356 499.20	0.10
300 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	346 362.78	0.09
300 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4.875 13-21 31/03S	EUR	386 399.69	0.11
250 000	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	328 112.13	0.09
200 000	PHOENIX PIB DUTCH EMTN3.125 13-20 27/05A	EUR	242 472.42	0.07
100 000	RABOBANK NEDERLAND 4.625 14-29 23/05A	GBP	142 940.20	0.04
300 000	RABOBANK REGS SUB 5.25 12-14 14/09A	GBP	448 241.32	0.12
300 000	ROYAL PHILIPS 5.00 12-42 15/03S	USD	327 573.00	0.09

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	ROYAL PHILIPS NV 0.75 18-24 02/05A	EUR	463 192.26	0.13
100 000	RWE FINANCE EMTN 6.50 01-21 20/04A	GBP	146 033.54	0.04
300 000	SAIPEM FIN INTL BV 2.75 17-22 05/04A	EUR	358 398.25	0.10
500 000	SUEDZUCKER INT FIN 1.00 17-25 28/11A	EUR	539 481.91	0.15
200 000	TELEFONICA EUROPA SUB 3.75 16-XX 15/09A	EUR	238 074.98	0.07
200 000	TEVA PHARMA NE 2.80 16-23 21/07S	USD	178 558.00	0.05
200 000	TEVA PHARMA NE 3.15 16-26 01/10S	USD	166 850.00	0.05
400 000	VIMPELCOM HOLDS REGS 3.95 17-21 16/06S	USD	387 860.00	0.11
300 000	VOLKSWAGEN FIN SER 1.50 17-21 12/04A	GBP	387 725.69	0.11
150 000	VOLKSWAGEN FIN SERV 2.25 17-25 12/04A	GBP	190 128.54	0.05
100 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	116 468.25	0.03
300 000	WPC EUROBOND 2.125 18-27 15/04A	EUR	345 313.95	0.09
250 000	ZIGGO FIN REGS 3.75 15-25 15/01S	EUR	291 199.67	0.08
TURKEY/TURQUIE			1 439 710.00	0.39
200 000	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	184 984.00	0.05
300 000	ARCELIK AS REGS 5.00 13-23 03/04S	USD	273 426.00	0.07
200 000	KOC HLDG REGS 3.50 13-20 24/04S	USD	192 296.00	0.05
200 000	KOC HLDG REGS 5.25 16-23 15/03S	USD	188 554.00	0.05
250 000	TURK SISE CAM REGS 4.25 13-20 09/05S	USD	241 580.00	0.07
200 000	TURK TELEKOM REGS 4.875 14-24 19/06S	USD	175 864.00	0.05
200 000	TURKCELL ILETISIM 5.75 15-25 15/10S	USD	183 006.00	0.05
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			43 464 999.58	11.91
250 000	ABP FINANCE REGS 6.25 11-26 14/12S	GBP	395 870.47	0.11
500 000	ANGLO AMER CAP 144A 4.50 18-28 15/03S	USD	479 020.00	0.13
500 000	ANGLO AMERICAN CAP 4.5 18-28 15/03S	USD	479 105.00	0.13
400 000	ANGLO AMERICAN CAPI 4.125 14-21 10/08	USD	402 556.00	0.11
500 000	ARROW GLOBAL FINANCE 5.125 16-24 15/09S	GBP	607 190.71	0.17
200 000	ASTRAZENCA 4.00 12-42 18/09S	USD	186 106.00	0.05
50 000	AVIVA PLC 3.375 15-45 04/12A	EUR	58 716.73	0.02
200 000	B SKY B GROUP 2.50 14-26 15/09A	EUR	249 109.22	0.07
400 000	BABCOCK INTL GRP 1.75 14-22 06/10A	EUR	479 109.45	0.13
300 000	BARCLAYS BANK 10.00 09-21 21/05A	GBP	462 935.96	0.13
200 000	BAT INTL FIN 2.25 17-30 16/01A	EUR	227 168.49	0.06
100 000	BAT INTL FIN 2.00 15-45 13/03A	EUR	94 970.05	0.03
200 000	BAT INTL FINANCE 2.25 16-52 09/09A	GBP	190 579.12	0.05
200 000	BRITISH TELECOM 3.125 17-31 21/11A	GBP	253 676.87	0.07
100 000	BRITISH TELECOM 6.375 07-37 23/06A	GBP	176 316.13	0.05
300 000	BUPA FINANCE PLC 5.00 16-26 08/12S	GBP	421 571.10	0.12
200 000	BUPA FINANCE SUB 5.00 13-23 25/04S	GBP	281 362.99	0.08
300 000	CO-OPERATIVE GR REGS 7.50 11-26 08/07A	GBP	462 830.33	0.13
500 000	CREDIT AGRICOLE S.A 3.75 18-23 24/04S	USD	491 075.00	0.13
1 000 000	CRH FIN UK PLC 4.125 15-29 02/12A	GBP	1 448 637.57	0.40
100 000	DAILY MAIL & GENL TR 6.375 07-27 21/06A	GBP	149 199.90	0.04
200 000	DS SMITH 2.25 15-22 16/09A	EUR	243 736.13	0.07
400 000	EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	EUR	480 884.23	0.13
800 000	EXPERIAN FINANCE 4.75 10-20 04/02A	EUR	988 984.73	0.27
280 000	FIRSTGROUP 8.75 09-21 08/04A	GBP	418 311.10	0.11
250 000	FRESNILLO REG S 5.50 13-23 13/11S	USD	257 502.50	0.07
1 100 000	GKN HOLDINGS PLC 5.375 12-22 19/09S	GBP	1 553 707.90	0.42
200 000	GRAINGER PLC 3.375 18-28 24/04S	GBP	257 683.07	0.07
200 000	HAMMERSON PLC 3.50 15-25 27/10A	GBP	265 901.54	0.07
250 000	HEATHROW FIN 3.875 17-27 01/03S	GBP	311 097.20	0.09
400 000	HSBC HOLDING 6.25 18-23 23/03S	USD	398 384.00	0.11
400 000	IMP TOBACCO FIN 9.00 09-22 17/02A	GBP	638 139.70	0.17
200 000	IMPERIAL TABACCO 3.375 14-26 26/02A	EUR	256 621.81	0.07
100 000	IMPERIAL TABACCO 3.50 13-23 11/02S	USD	97 902.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
200 000	IMPERIAL TABACCO 8.125 08-24 15/03A	GBP	331 740.52	0.09
100 000	IMPERIAL TOBACCO FIN 5.50 11-26 28/09A	GBP	151 951.56	0.04
600 000	INEOS FINANCE 2.125 17-25 15/11S	EUR	680 153.49	0.19
100 000	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	EUR	125 453.62	0.03
700 000	INTERCONT HOTELS 3.875 12-22 28/11A	GBP	978 562.94	0.27
100 000	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	110 988.30	0.03
400 000	INVESTEC 4.50 15-22 05/05A	GBP	553 466.85	0.15
300 000	ITV PLC 2.125 15-22 21/09	EUR	362 659.79	0.10
300 000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	GBP	373 926.97	0.10
600 000	JAGUAR LAND ROVER 5.00 14-22 15/02S	GBP	786 311.96	0.22
600 000	JAGUAR LAND ROVER 2.75 17-21 24/01S	GBP	762 986.76	0.21
500 000	LADBROKES GROUP FI 5.125 16-23 08/09S	GBP	688 866.73	0.19
200 000	LLOYDS BANK 4.582 16-25 10/12S	USD	196 266.00	0.05
200 000	LLOYDS BANK 7.625 10-25 22/04S	GBP	329 833.92	0.09
100 000	MAN AIR GROUP REGS 4.75 14-34 31/03S	GBP	157 020.61	0.04
100 000	MAN AIR GRP FND P 4.125 14-24 02/04S	GBP	143 812.65	0.04
550 000	MARKS AND SPENCER 4.75 12-25 12/06A	GBP	776 280.14	0.21
2 100 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	2 775 863.07	0.75
200 000	NATIONAL EXPRESS GRP 2.50 16-23 11/11A	GBP	258 100.38	0.07
100 000	NGG FINANCE PLC 5.625 13-73 18/06A	GBP	143 052.36	0.04
100 000	NORTHUMBRIAN WATER 5.625 02-33 29/04A	GBP	168 804.49	0.05
800 000	OCADO GROUP 4.00 17-24 15/06S	GBP	1 049 208.84	0.29
200 000	PINEWOOD FINCO PLC 3.75 17-23 01/12S	GBP	261 939.67	0.07
200 000	PLACES FOR PEOPLE TSY 2.875 16-26 17/08A	GBP	254 381.08	0.07
100 000	PRUDENTIAL PLC 5.00 15-55 20/07S	GBP	137 023.48	0.04
400 000	RBS 5.50 10-20 23/03A	EUR	501 354.51	0.14
600 000	ROYAL MAIL 2.375 14-24 29/07A	EUR	737 947.41	0.20
500 000	SAGA PLC 3.375 17-24 12/05S	GBP	615 223.98	0.17
300 000	SANTANDER UK GROUP 3.571 17-23 10/01S	USD	292 125.00	0.08
100 000	SANTANDER UK GRP HDGS 3.625 16-26 14/01S	GBP	133 335.48	0.04
100 000	SCOTTISH WIDOWS PLC 7.00 13-43 16/06A	GBP	154 171.14	0.04
400 000	SCOTTISH WIDOWS SUB 5.50 13-23 16/06A	GBP	570 581.90	0.16
300 000	SIGNET UK FINANCE 4.70 14-24 15/06S	USD	284 574.00	0.08
400 000	SKIPTON BUILDIN 1.7500 17-22 30/06S	GBP	510 989.58	0.14
200 000	SMITHS GROUP PLC 1.25 15-23 28/04A	EUR	234 676.43	0.06
150 000	SP MANWEB REG S 4.875 12-27 20/09A	GBP	230 274.73	0.06
200 000	STAGECOACH GRP 4.00 15-25 29/09A	GBP	269 806.02	0.07
400 000	STANDARD CHARTERED 5.125 14-34 06/06A	GBP	554 953.52	0.15
200 000	STANDARD CHARTERED 4.30 16-27 19/02S	USD	191 308.00	0.05
700 000	STANDARD LIFE 5.50 12-42 04/12S	GBP	1 003 895.15	0.28
300 000	STD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	EUR	371 451.18	0.10
200 000	TESCO 5.00 06-23 24/03A	GBP	287 048.88	0.08
600 000	TESCO CORP 2.50 14-24 01/07A	EUR	738 574.62	0.20
300 000	TESCO EMTN 2.125 13-20 12/11A	EUR	360 603.94	0.10
900 000	TESCO EMTN 6.125 09-22 24/02A	GBP	1 318 738.40	0.36
235 000	TESCO PLC 6.15 07-37 15/11S	USD	246 456.25	0.07
100 000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	148 944.95	0.04
200 000	TITAN GLOBAL FIN 3.50 16-21 17/06S	EUR	243 436.46	0.07
200 000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	227 331.10	0.06
400 000	TP ICAP 5.25 17-24 26/01S	GBP	522 293.55	0.14
550 000	TRAVIS PERKINS PLC 4.375 14-21 15/09A	GBP	729 299.80	0.20
100 000	TRAVIS PERKINS REGS 4.50 16-23 07/09A	GBP	129 231.47	0.04
300 000	TRINITY ACQUISITION 2.125 16-22 26/05S	EUR	362 555.26	0.10
200 000	VIRGIN MEDIA REG SUB 4.875 15-27 15/01S	GBP	257 182.30	0.07
350 000	VIRGIN MEDIA SECURED 6.00 17-25 15/01S	GBP	516 307.07	0.14
100 000	VODAFONE GROUP 3.375 16-49 08/08A	GBP	119 838.01	0.03
200 000	VODAFONE GROUP 4.375 13-43 19/02S	USD	179 838.00	0.05
500 000	VODAFONE GROUP 4.375 18-28 30/05S	USD	493 270.00	0.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	VODAFONE GROUP PLC 7.875 00-30 15/02	USD	371 996.25	0.10
100 000	VODAFONE GROUP PLC 3.00 16-56 12/08A	GBP	110 096.36	0.03
600 000	WHITBREAD GRP REGS 3.375 15-25 16/10A	GBP	796 264.88	0.22
300 000	WILLIAM HILL 4.875 16-23 07/09S	GBP	414 485.90	0.11
200 000	WORLDPAY FINANCE 3.75 15-22 15/11S	EUR	252 015.30	0.07
600 000	WPP FINANCE SA 1.375 18-25 20/03A	EUR	690 927.56	0.19
350 000	3I GROUP 5.75 99-32 03/12S	GBP	566 976.06	0.16
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		101 329 515.08	27.77
200 000	ABBOTT LABORATORIE 4.75 16-36 30/11S	USD	212 726.00	0.06
300 000	ABBVIE 1.375 16-24 17/05A	EUR	354 042.63	0.10
200 000	ABBVIE 2.125 16-28 17/11A	EUR	235 278.09	0.06
200 000	ABBVIE 3.60 15-25 14/05S	USD	193 572.00	0.05
300 000	ABBVIE INC 2.30 16-21 14/05S	USD	291 981.00	0.08
200 000	AECOM 5.125 17-27 15/03S	USD	194 952.00	0.05
100 000	AGILENT TECHNOLOGIES 5.00 10-20 15/01S	USD	103 096.00	0.03
200 000	AHOLD FINANCE USA 6.875 99-29 01/05S	USD	233 009.70	0.06
400 000	ALLY FINANCIAL 4.25 16-21 15/04S	USD	402 776.00	0.11
200 000	AMC NETWORKS INC 4.75 17-25 01/08S	USD	192 332.00	0.05
250 000	AMERICAN TOWER 5.90 11-21 01/11S	USD	266 457.50	0.07
400 000	AMERICAN TOWER CORP 3.6 17-28 15/01S	USD	373 548.00	0.10
500 000	AMERICAN WOODMARK 4.875 18-26 15/03S	USD	478 125.00	0.13
200 000	AMERIGAS PART/FIN 5.50 16-25 20/05S	USD	197 380.00	0.05
300 000	AMGEN 5.50 11-26 12/07A	GBP	473 186.22	0.13
700 000	AMGEN INC 4.00 12-29 13/09A	GBP	1 010 769.09	0.28
100 000	ANADARKO PETROLEUM 6.45 06-36 15/09S	USD	114 178.00	0.03
250 000	ANIXTER 5.125 14-21 01/10S	USD	256 420.00	0.07
200 000	ANTHEM INC 4.550 18-48 01/03S	USD	194 210.00	0.05
300 000	ANTHEM INC 2.95 17-22 01/12S	USD	291 783.00	0.08
250 000	ARCONIC 6.15 10-20 15/08S	USD	260 592.50	0.07
200 000	ARDAGH PCK REGS 4.125 16-23 15/05S	EUR	242 263.35	0.07
300 000	ARROW ELECTRON 3.25 17-24 08/09S	USD	283 797.00	0.08
200 000	ASHLAND INC 4.75 13-22 15/08S	USD	201 840.00	0.06
300 000	ASHTREAD CAPITAL IN 4.125 17-25 15/08S	USD	286 509.00	0.08
400 000	ASHTREAD CAPITAL IN 5.625 14-24 01/10S	USD	415 500.00	0.11
150 000	ASSURED GUARANTY US 5.00 14-24 01/07S	USD	154 435.20	0.04
200 000	AT ET T 5.15 18-50 15/02S	USD	189 188.00	0.05
400 000	AT T 4.875 12-44 01/06A	GBP	590 633.80	0.16
300 000	AT&T INC 5.50 07-27 15/03A	GBP	459 113.64	0.13
150 000	ATT T 3.55 12-32 17/12A	EUR	190 642.22	0.05
300 000	AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	EUR	346 780.93	0.10
200 000	AVON INTL 144A 7.875 16-22 15/08S	USD	207 250.00	0.06
200 000	AXA EQUITABLE H 4.3500 18-28 20/04S	USD	193 360.00	0.05
300 000	BALL 4.75 15-20 15/12S	USD	304 491.00	0.08
100 000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	131 903.42	0.04
15 000	BARRICK NA FINANCE 5.75 13-43 01/05S	USD	16 647.60	0.00
200 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 17-37 15/08S	USD	185 894.00	0.05
300 000	BAT CAPITAL CORP 2.297 17-20 14/08S	USD	294 027.00	0.08
200 000	BAXALTA INC 5.25 15-45 23/06S	USD	213 208.00	0.06
200 000	BECTON DICKINSON CO 3.70 17-37 06/06S	USD	191 302.00	0.05
400 000	BED BATH BEYOND 5.165 14-44 01/08S	USD	281 624.00	0.08
1 350 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	1 550 698.32	0.42
200 000	BIOGEN 5.20 15-45 15/09S	USD	212 602.00	0.06
150 000	BLACK HILLS CORP 4.25 13-23 30/11S	USD	152 110.50	0.04
200 000	BLOCK FINANCIAL LL 4.125 15-20 01/10	USD	201 774.00	0.06
250 000	BORGWARNER INC 4.375 15-45 15/03S	USD	236 316.12	0.06
300 000	BRAMBLES USA 5.35 10-20 01/04S	USD	307 503.00	0.08
200 000	BRINKER INTL IN 3.875 13-23 15/05S	USD	189 188.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	BROADCOM CORP 2.2 18-21 15/01S	USD	484 325.00	0.13
300 000	BROADRIDGE FINANCI 3.40 16-26 27/06S	USD	283 632.00	0.08
200 000	BUNGE LTD FIN CORP 3.25 16-26 15/08S	USD	181 336.00	0.05
300 000	BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S	USD	276 402.00	0.08
200 000	CA INC 3.60 17-22 15/08S	USD	198 096.00	0.05
200 000	CALPINE 144A 5.25 16-26 01/06S	USD	185 880.00	0.05
200 000	CAMPBELL 4.8 18-48 15/03S	USD	182 312.00	0.05
200 000	CAPITAL ONE FIN 3.75 16-26 28/07S	USD	186 482.00	0.05
300 000	CARDINAL HEALTH 3.079 17-24 15/06S	USD	283 254.00	0.08
200 000	CARDINAL HEALTH 3.75 15-25 15/09S	USD	192 448.00	0.05
250 000	CARDINAL HEALTH 4.625 10-20 15/12S	USD	255 730.00	0.07
100 000	CARDINAL HEALTH INC 3.20 13-23 15/03S	USD	97 324.00	0.03
300 000	CARLISLE 3.75 17-27 16/11S	USD	284 469.00	0.08
300 000	CBS CORP 3.7 17-28 01/06S	USD	281 370.00	0.08
500 000	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	582 050.88	0.16
200 000	CELGENE 3.875 15-25 15/08S	USD	196 636.00	0.05
200 000	CELGENE CORP 3.9 18-28 20/02S	USD	192 596.00	0.05
200 000	CF INDUSTRIES 144A 4.50 16-26 01/12S	USD	199 462.00	0.05
800 000	CHARTER COM OPER 3.579 16-20 23/07S	USD	800 560.00	0.22
400 000	CHEMOURS CO 7.00 16-25 15/05S	USD	425 524.00	0.12
250 000	CHOICE HOTEL INTL INC 5.75 12-22 01/07S	USD	264 855.00	0.07
150 000	CIGNA CORP 3.875 17-47 15/10S	USD	128 163.00	0.04
300 000	CIT GROUP INC 4.125 18-21 09/03S	USD	301 110.00	0.08
400 000	CITIGROUP 2.65 15-20 26/10S	USD	394 592.00	0.11
200 000	CITIGROUP 5.15 03-26 21/05A	GBP	303 384.08	0.08
400 000	CITRIX SYSTEMS 4.50 17-27 01/12S	USD	386 228.00	0.11
700 000	CNH INDUSTRIAL 4.875 16-21 01/04S	USD	719 019.00	0.20
200 000	CNH INDUSTRIAL CAP 4.375 17-22 05/04S	USD	202 774.00	0.06
200 000	COCA COLA ENTERPRISES 1.875 15-30 18/03A	EUR	236 279.30	0.06
500 000	CONSTELLATION BRANDS 2.25 17-20 06/11S	USD	488 455.00	0.13
500 000	CONSTELLATION BRANDS 3.20 18-23 15/02S	USD	485 510.00	0.13
200 000	CORNING INC 4.75 12-42 15/03S	USD	200 838.70	0.06
300 000	CORRECTIONS CORP AMER 5.00 15-22 15/10S	USD	297 750.00	0.08
500 000	CRH AMERICA INC 3.40 17-27 09/05S	USD	466 980.00	0.13
50 000	CROWN CASTLE INTL 5.25 13-23 15/01S	USD	52 463.00	0.01
300 000	CSC HOLDINGS 5.375 18-28 01/02S	USD	285 180.00	0.08
100 000	CSX 4.25 16-66 01/11S	USD	90 388.75	0.02
100 000	CVS CAREMARK 2.75 12-22 01/12S	USD	96 383.00	0.03
200 000	CVS HEALTH 5.125 15-45 20/07S	USD	205 242.00	0.06
500 000	CVS HEALTH CORP 3.35 18-21 09/03S	USD	499 080.00	0.14
200 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	199 292.00	0.05
200 000	DARDEN RESTAURANTS 3.85 17-27 01/05S	USD	193 434.00	0.05
200 000	DELPHI 4.15 14-24 15/03S	USD	200 818.00	0.06
300 000	DIGITAL STOUT HOLD 3.3 17-29 19/07A	GBP	389 568.39	0.11
300 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	279 585.00	0.08
400 000	DISCOVERY COMM 5.00 17-37 20/09S	USD	389 608.00	0.11
600 000	DISCOVERY COMM. 1.90 15-27 19/03A	EUR	682 773.84	0.19
200 000	DISCOVERY COMM. 2.50 17-24 20/09A	GBP	254 628.86	0.07
175 000	DOLLAR GENERAL 3.25 13-23 15/04S	USD	170 845.50	0.05
200 000	DOLLAR GENERAL 4.15 15-25 01/11S	USD	200 976.00	0.06
200 000	DOLLAR TREE 3.7000 18-23 15/05S	USD	197 406.00	0.05
300 000	DOVER CORP 1.25 16-26 09/11	EUR	341 498.43	0.09
200 000	DOW CHEMICAL 4.375 12-42 15/11S	USD	189 416.00	0.05
100 000	EATON CORP 2.75 13-22 02/11S	USD	96 991.00	0.03
100 000	EBAY 4.00 12-42 15/07S	USD	82 287.00	0.02
300 000	ECOLAB 2.625 15-25 08/07A	EUR	383 671.33	0.11
500 000	ENDO DAC/FIN LLC 5.875 17-24 15/10S	USD	504 930.00	0.14
200 000	ENERGIZER HOLDINGS 4.70 12-22 24/05S	USD	196 546.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
600 000	ENERGIZER SPINCO INC 5.50 15-25 15/06S	USD	598 500.00	0.16
200 000	ENERSYS 5.00 15-23 30/04S	USD	203 000.00	0.06
200 000	ENLINK MIDSTREAM PART 4.85 16-26 15/07S	USD	194 490.00	0.05
100 000	ENTERGY 4.00 15-22 15/07S	USD	101 135.00	0.03
500 000	EQT MIDSTREAM P 5.5000 18-28 15/07S	USD	513 995.00	0.14
100 000	EQT MIDSTREAM PARTN 4.00 14-24 01/08S	USD	95 576.00	0.03
300 000	EQUINIX INC 2.875 17-22 01/10S	EUR	345 401.06	0.09
500 000	ERP OPERATING LP 2.979 17-22 03/08S	USD	474 270.00	0.13
100 000	EXELON CORP 3.40 16-26 15/04S	USD	95 477.00	0.03
400 000	EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	EUR	487 569.83	0.13
500 000	EXPEDIA INC 5.0000 16-26 15/02S	USD	510 315.00	0.14
300 000	EXPRESS SC HLDG 2.6000 17-20 30/11S	USD	294 720.00	0.08
200 000	EXPRESS SCRIPT 3.40 16-27 01/03S	USD	185 886.00	0.05
250 000	EXPRESS SCRIPTS HDG 3.90 12-22 15/02S	USD	251 050.00	0.07
300 000	FEDEX 3.20 15-25 01/02S	USD	291 717.00	0.08
100 000	FEDEX 4.55 16-46 01/04S	USD	97 804.00	0.03
200 000	FEDEX CORP 4.05 18-48 15/02S	USD	180 420.00	0.05
150 000	FEDEX CORP 4.4 17-47 15/01S	USD	143 118.00	0.04
250 000	FIDELITY NATIONAL 3.50 13-23 15/04S	USD	247 435.00	0.07
200 000	FIDELITY NATIONAL 4.5 16-46 15/08S	USD	189 554.50	0.05
300 000	FIRST DATA CORP 5.00 15-24 15/01S	USD	302 151.00	0.08
100 000	FIRSTENERGY CORP -C- 7.375 01-31 15/11S	USD	128 935.00	0.04
200 000	FLOWSERVE 3.50 12-22 15/09S	USD	195 836.00	0.05
300 000	FLUOR 1.75 16-23 21/03A	EUR	360 725.89	0.10
200 000	FORD MOTOR COMPANY 4.346 16-26 08/12	USD	188 522.00	0.05
100 000	FORD MOTOR COMPANY 4.75 13-43 15/01S	USD	83 182.00	0.02
200 000	FORD MOTOR CREDIT 4.6870 18-25 09/06S	USD	195 610.00	0.05
100 000	FORTIVE 4.30 17-46 15/06S	USD	95 430.00	0.03
400 000	FREEPORT-MCMORAN INC 6.875 17-23 15/02S	USD	427 992.00	0.12
400 000	GAP 5.95 11-21 12/04S	USD	417 748.00	0.11
200 000	GENERAL MILLS 3.65 14-24 15/02S	USD	196 552.00	0.05
150 000	GENERAL MILLS 4.5500 18-38 17/04S	USD	143 866.50	0.04
200 000	GENERAL MOTORS 4.25 13-18 15/05S	USD	199 938.00	0.05
700 000	GENERAL MOTORS 4.25 17-27 01/10S	USD	659 946.00	0.18
400 000	GENERAL MOTORS FIN 5.25 16-26 01/03S	USD	409 308.00	0.11
200 000	GENERAL MOTORS FINAN 1.694 18-25 26/03A	EUR	230 021.13	0.06
200 000	GENERAL MOTORS FINL C 4.00 15-25 15/01S	USD	192 824.00	0.05
900 000	GLENCORE FUNDING 3.875 17-27 27/10S	USD	835 110.00	0.23
300 000	GLENCORE FUNDING L 4.00 17-27 27/03S	USD	281 811.00	0.08
300 000	GLENCORE FUNDING LLC 3 17-22 27/10S	USD	287 814.00	0.08
100 000	GLENCORE FUNDING 144A 4.125 13-23 30/05S	USD	99 658.00	0.03
200 000	GLP CAP FIN II 4.875 14-20 01/11S	USD	203 756.00	0.06
302 000	GOLDMAN SACHS G 3.1250 18-29 25/07A	GBP	386 159.46	0.11
200 000	GOLDMAN SACHS GRP SUB 5.50 06-21 12/10A	GBP	286 579.40	0.08
200 000	GOODMAN US FIN THREE 3.70 17-28 15/03S	USD	186 956.00	0.05
200 000	GOODYEAR TIRE & RU 4.875 17-27 15/03S	USD	184 086.00	0.05
300 000	GRAPHIC PACKAGING 4.75 13-21 15/04S	USD	303 486.00	0.08
200 000	HASBRO INC 3.50 17-27 15/09S	USD	186 246.00	0.05
200 000	HASBRO INDUSTRIES 6.35 10-40 15/03S	USD	217 564.00	0.06
300 000	HCA 4.50 16-27 15/02S	USD	294 531.00	0.08
100 000	HCA 5.25 14-25 15/04S	USD	103 304.00	0.03
200 000	HCA INC 6.50 11-20 15/02S	USD	207 820.00	0.06
100 000	HESS 5.60 10-41 15/02S	USD	101 694.00	0.03
500 000	HEWLETT PACKARD 4.90 16-25 15/10S	USD	514 355.00	0.14
300 000	HILTON DOMESTIC OPER 4.25 17-24 01/09S	USD	289 584.00	0.08
300 000	HILTON GRAND 6.125 18-24 01/12S	USD	309 000.00	0.08
100 000	HILTON WORLDWIDE 4.625 17-25 01/04S	USD	98 232.00	0.03
500 000	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	532 830.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	HOLOGIC 4.625 18-28 01/02S	USD	471 250.00	0.13
250 000	HUMANA 4.95 14-44 01/10S	USD	259 505.00	0.07
400 000	HUNTSMAN INTL 4.875 12-20 15/11S	USD	408 616.00	0.11
300 000	HUNTSMAN INTL 5.125 16-22 15/11S	USD	309 402.00	0.08
300 000	HYUNDAI CA AM INC 3.45 18-21 12/03S	USD	297 102.00	0.08
100 000	IMS HEALTH INC 3.50 16-24 15/10S	EUR	120 106.07	0.03
150 000	INGERSOLL RAND 5.75 14-43 15/06S	USD	173 047.50	0.05
200 000	INGRAM MICRO INC 4.95 14-24 15/12S	USD	196 912.00	0.05
200 000	INGREDION INC 3.20 16-26 01/10S	USD	185 640.00	0.05
200 000	INTERNATIONAL PAPER 4.35 17-48 15/08S	USD	182 590.00	0.05
700 000	INTL FLAVOR & FRAG 1.75 16-24 14/03A	EUR	839 287.12	0.23
200 000	INTL FLAVOR & FRAG 4.375 17-47 01/06S	USD	182 710.00	0.05
300 000	IRON MOUNTAIN 3.00 17-25 15/01S	EUR	345 540.45	0.09
500 000	IRON MOUNTAIN INC 5.25 17-28 15/03S	USD	464 390.00	0.13
150 000	JABIL INC 4.70 12-22 15/09S	USD	152 532.00	0.04
200 000	JM SMUCKER CO 4.25 15-45 15/03S	USD	188 618.00	0.05
200 000	JUNIPER NETWORKS 4.50 14-24 15/03S	USD	203 646.00	0.06
100 000	J2 CLOUD LLC/GLOBA 6 17-25 15/07S	USD	103 375.00	0.03
300 000	KB HOME 7.6250 15-23 15/05S	USD	322 566.00	0.09
250 000	KELLOGG 1.75 14-21 24/05A	EUR	301 679.29	0.08
300 000	KELLOGG CO 3.25 16-26 01/04S	USD	282 516.00	0.08
100 000	KENNEDY WIL EUR REGS 3.25 15-25 12/11A	EUR	117 616.97	0.03
300 000	KENNEDY WILSON EUR 3.95 15-22 30/06A	GBP	403 805.29	0.11
200 000	KEURIG DR PEPPER 3.40 15-25 15/11S	USD	188 702.00	0.05
250 000	KEYSIGHT TECHNOLOGIES 4.55 15-24 30/10S	USD	252 485.00	0.07
100 000	KINDER MORGAN 2.25 15-27 16/03A	EUR	119 927.20	0.03
200 000	KINDER MORGAN 5.20 18-48 01/03S	USD	204 276.00	0.06
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.00 12-42 15/08S	USD	195 280.00	0.05
200 000	KOHL'S CORPORATION 4.25 15-25 17/07S	USD	199 826.00	0.05
200 000	KRAFT FOODS 5.00 12-42 04/06S	USD	190 928.00	0.05
250 000	KRAFT FOODS 5.375 12-20 10/02S	USD	257 215.00	0.07
700 000	KRAFT HEINZ FOODS REGS4.125 15-27 01/07A	GBP	975 377.01	0.27
100 000	KROGER 3.85 13-23 01/08S	USD	100 285.00	0.03
400 000	KROGER CO 3.70 17-27 01/08S	USD	383 064.00	0.10
200 000	KROGER CO 4.65 17-48 15/01S	USD	188 834.00	0.05
100 000	L BRANDS 7.60 07-37 15/07S	USD	81 568.00	0.02
200 000	L BRANDS INC 5.25 18-28 01/02S	USD	172 490.00	0.05
100 000	LADDER CAP FIN 144A 5.25 17-22 15/03S	USD	100 750.00	0.03
85 560	LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q	USD	82 390.50	0.02
200 000	LEAR 5.25 14-25 15/01S	USD	207 187.50	0.06
100 000	LEGG MASON INC 5.625 14-44 15/01S	USD	101 284.00	0.03
250 000	LEIDOS HOLDINGS IN 4.45 11-20 01/12S	USD	253 552.50	0.07
300 000	LENNAR CORP 4.50 17-24 30/04S	USD	293 589.00	0.08
250 000	LENNAR CORP 6.25 17-21 15/12S	USD	262 187.50	0.07
200 000	LEUCADIA NATIONAL 5.50 13-23 18/10S	USD	207 088.00	0.06
200 000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	240 070.44	0.07
250 000	LEVI STRAUSS & CO 5.00 15-25 01/05S	USD	249 557.50	0.07
500 000	LIFE POINT HLTH 5.375 17-24 01/05S	USD	521 140.00	0.14
150 000	LIMITED BRANDS INC 5.625 12-22 15/02S	USD	152 388.00	0.04
200 000	LOUISIANA PACIFIC 4.875 16-24 15/09S	USD	200 248.00	0.05
100 000	MACY S RETAIL 4.50 14-34 15/12S	USD	81 520.65	0.02
300 000	MAGELLAN HEALTH 4.40 17-24 22/09S	USD	290 132.25	0.08
400 000	MARTIN MARIETTA 3.5000 17-27 15/12S	USD	368 708.00	0.10
200 000	MARTIN MARIETTA 4.2500 17-47 15/12S	USD	171 574.00	0.05
300 000	MATCH GROUP INC 6.375 16-24 01/06S	USD	317 625.00	0.09
200 000	MCDONALD S 4.875 15-45 09/12S	USD	208 398.00	0.06
1 800 000	MCKESSON 3.125 17-29 17/02A	GBP	2 304 523.46	0.64
800 000	MCKESSON CORP 0.625 17-21 17/08A	EUR	937 888.02	0.26

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
1 650 000	MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	EUR	1 901 315.68	0.53
250 000	MCKESSON CORP 3.796 14-24 15/03S	USD	247 602.50	0.07
150 000	MDC HLDG 6.00 13-43 15/01S	USD	128 625.00	0.04
100 000	MECCANICA HLDG 144A 6.25 09-40 15/01S	USD	104 701.00	0.03
400 000	MERITAGE HOME 7.00 12-22 01/04S	USD	431 256.00	0.12
250 000	MERITAGE HOME 7.15 10-20 15/04S	USD	261 597.50	0.07
300 000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	USD	311 025.00	0.09
300 000	M/I HOMES INC 5.625 17-25 01/08S	USD	282 750.00	0.08
100 000	MICRON TECHNOLOGY 5.50 14-25 01/02S	USD	103 328.00	0.03
200 000	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	234 864.59	0.06
200 000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	239 322.43	0.07
100 000	MOSAIC 5.45 13-33 15/11S	USD	101 842.00	0.03
100 000	MOTOROLA SOLUTIONS 3.75 12-22 15/05S	USD	99 210.00	0.03
200 000	MOWAWK INDUSTRIES 3.85 13-23 01/02S	USD	200 270.00	0.05
1 000 000	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	1 197 611.03	0.33
500 000	MPT OPER PARTNERSHIP 6.375 16-24 01/03S	USD	525 955.00	0.14
400 000	MSCI 144A 5.75 15-25 15/08S	USD	420 000.00	0.12
150 000	MURPHY OIL CORP 4.70 12-22 01/12S	USD	149 143.50	0.04
866 000	MYLAN 2.125 18/25 23/05A	EUR	998 626.88	0.27
200 000	NABORS INDUSTRIES INC 4.625 12-21 15/09S	USD	197 804.00	0.05
200 000	NATIONAL OILWELL 2.60 12-22 01/12S	USD	190 592.00	0.05
100 000	NEWELL BRANDS INC 5.375 16-36 01/04S	USD	97 196.00	0.03
100 000	NEWFIELD EXPLORATION 5.625 12-24 01/07S	USD	105 427.00	0.03
100 000	NEWMONT MINING 6.25 09-39 01/10S	USD	113 342.00	0.03
200 000	NEXETERA ENERGY 144A 4.25 17-24 15/09S	USD	197 046.00	0.05
100 000	NOBLE ENERGY INC 5.25 13-43 15/11S	USD	99 350.00	0.03
100 000	NORDSTROM 5.00 14-44 15/01S	USD	91 874.00	0.03
150 000	NRG YLD OPER 5.375 15-24 15/08S	USD	151 275.00	0.04
200 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.80 10-20 01/09S	USD	202 270.00	0.06
300 000	NVR 3.95 12-22 15/09S	USD	300 036.00	0.08
250 000	O REILLY AUTO 4.875 11-21 14/01S	USD	257 542.50	0.07
200 000	OCEANEERING INTL 6.0 18-28 01/02S	USD	200 298.00	0.05
200 000	OCEANEERING INTL I 4.65 14-24 15/11S	USD	194 766.00	0.05
300 000	OWENS CORNING 4.30 17-47 15/07S	USD	244 392.00	0.07
100 000	PACKAGING CORP AMER 4.50 13-23 01/11S	USD	102 872.00	0.03
200 000	PEABODY SEC FIN CO 6.375 17-25 31/03S	USD	203 540.00	0.06
300 000	PERKINELMER 1.875 16-26 19/07A	EUR	351 896.17	0.10
100 000	PHILIPS 66 4.875 14-44 15/11S	USD	103 663.00	0.03
100 000	PHILLIPS 66 5.875 12-42 01/05S	USD	116 060.00	0.03
100 000	PITNEY BOWES 4.625 14-24 15/03S	USD	89 635.00	0.02
200 000	PITNEY BOWES INC 3.375 16-21 01/10S	USD	190 012.00	0.05
200 000	POLYONE 5.25 13-23 15/03S	USD	206 088.00	0.06
100 000	PRICELINE COM 2.375 14-24 23/09A	EUR	124 259.59	0.03
100 000	PRICELINE GROUP 1.80 15-27 03/03A	EUR	117 737.77	0.03
200 000	PRICELINE GROUP 3.65 15-25 15/03S	USD	196 510.00	0.05
100 000	PULTE GROUP 6.375 03-33 15/05S	USD	96 458.00	0.03
100 000	PULTEGROUP INC 6.00 05-35 15/02S	USD	94 771.00	0.03
600 000	PULTEGROUP INC 4.25 16-21 01/03S	USD	601 212.00	0.16
700 000	PVR CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	810 179.94	0.22
150 000	QUEST DIAGNOSTICS 4.70 11-21 01/04S	USD	154 201.50	0.04
500 000	QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	592 173.35	0.16
200 000	QVC INC 4.85 14-24 01/04S	USD	198 098.00	0.05
600 000	QWEST CORP 6.75 11-01 01/12S	USD	640 698.00	0.18
300 000	RANGE RESOURCES 5.00 17-23 15/03S	USD	295 071.00	0.08
200 000	RELANCE STEEL ALUM 4.50 13-23 15/04S	USD	202 794.00	0.06
100 000	ROCKWELL COLLINS 4.35 17-47 15/04S	USD	95 761.00	0.03
300 000	SABRE INC 144A 5.25 15-23 15/11S	USD	301 500.00	0.08
300 000	SALLY HOLDINGS/SAL 5.625 15-25 01/12S	USD	287 007.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	SEALED AIR CORP RE 4.50 15-23 15/09S	EUR	395 020.35	0.11
300 000	SERVICE CORP INTL 4.625 17-27 15/12S	USD	287 868.00	0.08
300 000	SHERWIN-WILLIAMS C 2.75 17-22 01/06S	USD	290 985.00	0.08
200 000	SHERWIN-WILLIAMS CO 4.50 17-47 01/06S	USD	192 180.00	0.05
150 000	SONOCO PRODUCTS CO 5.75 10-40 01/11S	USD	164 440.43	0.05
300 000	SOTHEBYS 4.875 17-25 15/12S	USD	285 000.00	0.08
100 000	SOUTHERN POWER CO 5.15 15-41 15/09S	USD	100 973.00	0.03
300 000	SOUTHWESTERN ENERG 6.70 15-25 23/01S	USD	299 082.00	0.08
300 000	STARWOOD PROPERTY 3.625 18-21 01/02S	USD	295 125.00	0.08
400 000	SYSCO 1.25 16-23 23/06A	EUR	477 692.43	0.13
200 000	T MOBILE USA 4.75 18-28 01/02S	USD	188 114.00	0.05
400 000	TAPESTRY INC 4.25 15-25 01/04S	USD	396 928.00	0.11
200 000	TECH DATA 4.95 17-27 15/02S	USD	195 454.00	0.05
200 000	TELEFLEX INC 5.25 15-24 15/06S	USD	205 500.00	0.06
300 000	TENET HEALTHCARE 4.50 13-21 01/04S	USD	300 117.00	0.08
300 000	TENNECO INC 5.00 16-26 15/07S	USD	267 804.00	0.07
300 000	THE BRINKS CO 4.625 17-27 15/10S	USD	277 500.00	0.08
400 000	THE PRICELINE GROUP 0.80 17-22 10/03A	EUR	470 839.58	0.13
200 000	THERMO FISHER 4.50 11-21 01/03S	USD	205 376.00	0.06
100 000	THERMO FISHER SCIENCE 4.10 17-47 15/08S	USD	93 806.00	0.03
200 000	THREEHOUSE FOODS 144A 6.00 16-24 15/02S	USD	205 998.00	0.06
400 000	TIME WARNER INC 5.75 11-31 02/06A	GBP	595 693.73	0.16
200 000	TOLL BROS FINAN 4.3500 18-28 15/02S	USD	184 304.00	0.05
200 000	TOLL BROS FINANCE COR 4.375 13-23 15/04S	USD	199 622.00	0.05
300 000	TRI POINTE GR 5.875 15-24 15/06S	USD	298 887.00	0.08
400 000	TUPPERWARE BRANDS 4.75 11-21 01/06S	USD	407 812.00	0.11
200 000	TYSON FOODS 4.875 14-34 15/08S	USD	201 944.00	0.06
300 000	UNDER ARMOUR INC 3.25 16-26 15/06S	USD	264 822.00	0.07
300 000	UNITED CONTINENTAL 5.00 17-24 01/02S	USD	301 035.00	0.08
300 000	UNITED RENTALS 4.625 17-25 15/10S	USD	291 990.00	0.08
300 000	UNITED RENTALS NA 5.50 15-25 15/07S	USD	306 873.00	0.08
100 000	US CELLULAR 6.70 03-33 15/12S	USD	102 124.00	0.03
200 000	USG CORP 4.875 17-27 01/06S	USD	203 250.00	0.06
250 000	USG 144A 5.25 15-25 01/03S	USD	256 562.50	0.07
200 000	VALEO ENERGY 4.90 15-45 15/03S	USD	204 630.00	0.06
300 000	VALERO ENERGY PART 4.375 16-26 15/12S	USD	294 714.00	0.08
200 000	VALVOLINE INC 4.3750 17-25 15/08S	USD	188 250.00	0.05
200 000	VEREIT OPERATING 3.95 17-27 15/08S	USD	188 186.00	0.05
200 000	VERIZON COMM 3.375 17-36 27/10A	GBP	256 428.52	0.07
100 000	VERIZON COMMUNICAT 5.25 17-37 16/03S	USD	106 608.00	0.03
300 000	VERIZON COMMUNICATION 1.375 17-26 27/10A	EUR	346 610.18	0.09
300 000	VERIZON COMMUNICATION 4.75 14-34 17/02A	GBP	453 147.36	0.12
100 000	VIACOM INC 4.375 13-43 15/03S	USD	87 192.00	0.02
200 000	VMWARE INC 3.90 17-27 21/08S	USD	189 330.00	0.05
300 000	VULCAN MATERIALS C 4.5 17-47 15/06S	USD	268 350.00	0.07
1 500 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	1 777 025.31	0.50
1 200 000	WALGREENS BOOTS 2.875 14-20 20/11A	GBP	1 604 845.72	0.44
300 000	WASHINGTON PG LP 5.95 17-24 15/08S	USD	285 720.00	0.08
100 000	WEC ENERGY GROUP INC 3.55 15-25 15/06S	USD	98 334.00	0.03
100 000	WELLS FARGO CAP SUB 5.95 06-36 15/12S	USD	107 806.00	0.03
300 000	WESTERN DIGITAL 4.75 18-26 15/02S	USD	291 063.00	0.08
400 000	WESTLAKE CHEMIC 3.6000 17-26 15/08S	USD	375 748.00	0.10
200 000	WEX INC 4.75 13-23 01/02S	USD	200 525.00	0.05
150 000	WHIRLPOOL CORP 4.5 16-46 01/06S	USD	133 015.50	0.04
400 000	WOLVERINE WORLD WIDE 5.00 16-26 01/09S	USD	394 000.00	0.11
160 000	WYNDHAM WORLDWIDE 4.25 12-22 01/03S	USD	155 771.20	0.04
100 000	XCEL ENERGY 3.30 15-25 01/06S	USD	96 600.00	0.03
100 000	XEROX 4.50 11-21 15/05S	USD	100 559.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
173 000	XYLEM 4.875 12-21 01/10S	USD	179 349.10	0.05
400 000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	491 732.64	0.13
500 000	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	620 490.72	0.17
500 000	ZF NA CAPITAL -144A- 4.50 15-22 29/04S	USD	505 750.00	0.14
300 000	ZOETIS 4.70 13-43 01/02S	USD	307 650.00	0.08
200 000	21ST CENTURY FOX AM 6.15 15-37 01/03S	USD	249 942.00	0.07
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			3 293 427.53	0.90
MEXICO/MEXIQUE			2 485 619.53	0.68
500 000	CEMEX SAB DE CV 7.75 16-26 16/04S	USD	547 915.00	0.15
150 000	GRUPO BIMBO SAB DE CV 4.50 12-22 25/01S	USD	153 153.00	0.04
500 000	GRUPO TELEWISE 6.625 05-25 18/03S	USD	565 150.00	0.15
1 000 000	NEMAK SAB DE CV 4.75 18-25 23/01S	USD	981 150.00	0.27
200 000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	EUR	238 251.53	0.07
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			807 808.00	0.22
800 000	BARLAYS BANK CV SUB 8.25 13-XX 15/12Q	USD	807 808.00	0.22
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			42 170 831.40	11.56
AUSTRALIA/AUSTRALIE			1 207 680.80	0.33
500 000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	684 355.80	0.19
500 000	BHP BILLITON FIN 144A FL.R 15-75 19/10S	USD	523 325.00	0.14
AUSTRIA/AUTRICHE			1 304 236.73	0.36
200 000	OMV AG FL.R 18-XX 19/06A	EUR	233 296.57	0.06
100 000	UNIQA INSURANCE GR FL.R 15-46 27/07A	EUR	135 430.90	0.04
800 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	935 509.26	0.26
BELGIUM/BELGIQUE			341 533.27	0.09
300 000	KBC GROUP NV FL.R 17-29 18/09A	EUR	341 533.27	0.09
BERMUDA/BERMUDES			232 409.18	0.06
200 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	232 409.18	0.06
CANADA/CANADA			372 928.00	0.10
400 000	BANK OF MONTREAL FL.R 17-32 15/12S	USD	372 928.00	0.10
CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS			760 516.00	0.21
500 000	CK HUTCHISON CAPITAL FL.R 17-49 12/05S	USD	482 230.00	0.13
300 000	ITAU UNIBANCO HLD SA FL.R 17-XX 12/12S	USD	278 286.00	0.08
CHINA/CHINE			301 412.15	0.08
250 000	BANK OF COMMUNICATION FL.R 14-26 03/10S	EUR	301 412.15	0.08
DENMARK/DANEMARK			1 244 823.68	0.34
200 000	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	253 309.21	0.07
300 000	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	349 484.89	0.10
300 000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	355 899.86	0.09
250 000	JYSKE BANK AS FL.R 17-XX 21/03S	EUR	286 129.72	0.08
FRANCE/FRANCE			5 286 013.46	1.45
400 000	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	498 255.63	0.14
200 000	AXA EMTN FL.R 14-XX 07/11A	GBP	277 489.81	0.08
300 000	AXA SA FL.R 14-54 16/01A	GBP	413 347.41	0.11
200 000	AXA SA FL.R 17-47 17/01S	USD	196 434.00	0.05
400 000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	476 345.09	0.13
200 000	AXA SUB FL.R 14-XX 08/10A	EUR	244 170.53	0.07
200 000	AXA SUB 144A FL.R 06-XX 14/06S	USD	212 060.00	0.06
100 000	BNP PARIBAS -144A- FL.R 07-XX 25/06S	USD	104 935.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
100 000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	124 553.45	0.03
100 000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	111 032.43	0.03
100 000	CNP ASSURANCES FL.R 10-40 14/09A	EUR	128 435.18	0.04
100 000	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	136 328.74	0.04
100 000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	128 012.40	0.04
100 000	ENGIE FL.R 14-XX 02/06A	EUR	122 911.09	0.03
950 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	1 051 795.75	0.28
100 000	FRANCE TELECOM FL.R 01-31 01/03S	USD	141 926.00	0.04
100 000	GROUPAMA SA FL.R 14-XX 28/05A	EUR	131 925.49	0.04
300 000	LA MONDIALE FL.R 17-47 26/01S	USD	293 907.00	0.08
200 000	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	263 767.36	0.07
200 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/10A	EUR	228 381.10	0.06
GERMANY/ALLEMAGNE			2 482 851.13	0.68
300 000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	357 199.58	0.10
200 000	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	237 573.21	0.07
200 000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	228 820.15	0.06
100 000	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	114 038.39	0.03
400 000	IHO VERWALTUNGS FL.R 16-26 15/09S	USD	378 500.00	0.10
200 000	MERCK KGAA SUB FL.R 14-74 12/12A	EUR	241 276.08	0.07
600 000	RWE SUB REGS FL.R 15-75 21/04A	EUR	713 758.02	0.19
200 000	TALANX AG FL.R 17-47 05/12A	EUR	211 685.70	0.06
HONG KONG/HONG-KONG			461 530.00	0.13
500 000	WEICHAI INTL HK FL.R 17-XX 14/09S	USD	461 530.00	0.13
ITALY/ITALIE			1 745 272.06	0.48
150 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 06-XX 16/06A	GBP	199 570.91	0.05
150 000	ASSICURAZIONI GEN. FL.R 07-XX 08/02A	GBP	201 892.87	0.06
300 000	BANCA IFIS SPA FL.R 17-27 17/10A	EUR	325 640.47	0.09
200 000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	225 073.15	0.06
200 000	SOC CATTOLICA ASSI FL.R 17-47 14/12A	EUR	217 495.52	0.06
150 000	UBI BANCA SUB FL.R 17-27 15/09A	EUR	172 325.95	0.05
200 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-32 19/06S	USD	178 660.00	0.05
200 000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	224 613.19	0.06
JERSEY/JERSEY			627 712.08	0.17
400 000	HSBC BK REG S SUB FL.R 03-XX 05/11A	GBP	627 712.08	0.17
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			506 152.66	0.14
300 000	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	362 656.30	0.10
100 000	TALANX FINANZ EMTN FL.R 12-42 15/06A	EUR	143 496.36	0.04
MEXICO/MEXIQUE			1 313 723.43	0.36
600 000	AMERICA MOV SUB REGS FL.R 13-73 06/09A	GBP	834 300.37	0.23
350 000	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	479 423.06	0.13
SINGAPORE/SINGAPOUR			282 015.00	0.08
300 000	UNITED OVERSEAS BANK FL.R 17-XX 19/10S	USD	282 015.00	0.08
SPAIN/ESPAGNE			1 178 522.95	0.32
300 000	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	360 760.74	0.10
200 000	BANKINTER FL.R 17-27 06/04A	EUR	236 878.64	0.06
500 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	580 883.57	0.16
SWEDEN/SUÈDE			2 821 322.00	0.77
200 000	FASTIGHETS BALDER FL.R 17-78 07/03A	EUR	225 828.12	0.06
1 000 000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 14-XX 13/05S	USD	1 008 670.00	0.27
700 000	TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	EUR	825 969.36	0.23
200 000	VOLVO TREAS REGS SUB FL.R 14-75 10/06A	EUR	244 414.45	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	VOLVO TREASURY SUB FL.R 14-78 10/03A	EUR	516 440.07	0.14
	SWITZERLAND/SUISSE		946 670.74	0.26
500 000	CREDIT SUISSE GROU FL.R 17-25 17/07A	EUR	574 199.14	0.16
300 000	CS GROUP REGS FL.R 17-25 12/09A	GBP	372 471.60	0.10
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		9 410 981.09	2.59
400 000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	393 464.00	0.11
200 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	241 508.37	0.07
100 000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	117 856.25	0.03
400 000	AEGON FL.R 14-44 25/04A	EUR	493 502.77	0.14
300 000	AEGON FL.R 18-48 11/04S	USD	290 271.00	0.08
100 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	125 587.19	0.03
200 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	202 816.00	0.06
200 000	ASR SUB FL.R 14-XX 30/09A	EUR	251 838.75	0.07
2 500 000	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	2 367 700.00	0.66
300 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	355 011.31	0.10
150 000	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	222 771.06	0.06
200 000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	236 932.06	0.06
200 000	ELM BV FL.R 16-XX 19/05A	EUR	249 520.40	0.07
200 000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	244 388.89	0.07
300 000	IBERDROLA INTL BV FL.R 18-XX 26/03A	EUR	346 003.88	0.09
700 000	KPN FL.R 13-73 14/03A	GBP	970 164.51	0.27
300 000	NIBC BANK NV FL.R 17-XX 15/10S	EUR	342 759.81	0.09
100 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	124 763.68	0.03
100 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	110 872.14	0.03
500 000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 27/06A	EUR	572 236.20	0.16
200 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	247 218.31	0.07
100 000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	121 423.21	0.03
300 000	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	335 902.32	0.09
200 000	VW INTL FINANCE REGS FL.R 17-XX 14/12A	EUR	231 617.03	0.06
200 000	VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	214 851.95	0.06
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		200 998.00	0.06
200 000	NBK TIER 1 FNC SUB FL.R 15-XX 09/04S	USD	200 998.00	0.06
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		7 046 774.02	1.93
480 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	500 481.60	0.14
200 000	AVIVA PLC FL.R 08-58 20/05S	GBP	306 725.20	0.08
100 000	AVIVA PLC FL.R 15-50 04/06A	GBP	129 115.40	0.04
50 000	AVIVA REGS SUB FL.R 04-XX 27/07A	GBP	67 515.40	0.02
300 000	BARCLAYS PLC FL.R 17-23 06/10A	GBP	383 253.92	0.11
100 000	BT GROUP FL.R 00-30 15/12S	USD	142 076.00	0.04
500 000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	595 495.24	0.16
300 000	CYBG PLC FL.R 16-26 08/02S	GBP	400 738.04	0.11
200 000	LEGAL & GENERAL GROUP FL.R 17-47 21/03S	USD	190 542.00	0.05
100 000	LEGAL & GENL GRP FL.R 15-45 27/10S	GBP	138 499.73	0.04
100 000	LLOYDS TSB B EMTN FL.R 09-XX 21/01S	GBP	221 985.84	0.06
400 000	LLOYDS TSB BANK EMTN FL.R 04-25 09/07A	GBP	551 041.21	0.15
250 000	PARAGON GRP CO REGS FL.R 16-26 09/09S	GBP	349 291.15	0.10
300 000	PRUDENTIAL SUB FL.R 13-63 19/12S	GBP	445 412.72	0.12
400 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 18-26 19/09A	GBP	508 464.83	0.14
500 000	RSA INSURANCE GROUP FL.R 14-45 10/10A	GBP	687 758.24	0.19
500 000	SSE SUB FL.R 15-XX 01/04A	EUR	589 519.32	0.16
687 000	YORKSHIRE BUILDING FL.R 17-28 13/09A	GBP	838 858.18	0.22
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		2 094 752.97	0.57
150 000	ALLSTATE CORP B FL.R 13-53 15/08S	USD	155 142.00	0.04
200 000	ASSURANT FL.R 18-48 27/03S	USD	204 446.00	0.06

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	ENTERPRISE PRODUCTS FL.R 17-77 16/08S	USD	479 780.00	0.13
100 000	METLIFE CAPITAL SUB FL.R 07-37 15/12S	USD	123 600.00	0.03
200 000	METLIFE INC 144A FL.R 17-68 08/04S	USD	269 500.00	0.07
200 000	PRUDENTIAL FINANCIAL FL.R 17-47 15/09S	USD	185 892.00	0.05
500 000	RABOBK.CAP FD IV REGS FL.R 04-XX 31/12A	GBP	676 392.97	0.19
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			34 992 760.48	9.59
BONDS/OBLIGATIONS			26 448 566.08	7.25
AUSTRALIA/AUSTRALIE			294 207.00	0.08
300 000	FMG RESOURCES 5.125 18-23 15/03S	USD	294 207.00	0.08
AUSTRIA/AUTRICHE			354 133.22	0.10
300 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09	EUR	354 133.22	0.10
BERMUDA/BERMUDES			205 928.00	0.06
200 000	IHS MARKIT LTD 5 16-22 01/11S	USD	205 928.00	0.06
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			288 282.00	0.08
300 000	POLY REAL ESTATE FIN 3.95 18-23 05/02S	USD	288 282.00	0.08
CANADA/CANADA			512 237.00	0.14
200 000	CCL INDUSTRIES INC 3.25 16-26 01/10S	USD	183 437.00	0.05
320 000	MASONITE INTL 144A 5.625 15-23 15/03S	USD	328 800.00	0.09
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			392 000.00	0.11
400 000	PARK AEROSPACE 144A 3.625 17-21 15/03S	USD	392 000.00	0.11
CHINA/CHINE			235 455.00	0.06
250 000	CHONGQING NANAN CON 3.625 16-21 19/07S	USD	235 455.00	0.06
DENMARK/DANEMARK			382 072.00	0.10
400 000	AP MOELLER-MAERSK 3.875 15-25 28/09	USD	382 072.00	0.10
FRANCE/FRANCE			1 950 113.22	0.53
300 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	340 752.74	0.09
200 000	ILIAD SA 1.8750 18-25 25/04A	EUR	218 552.49	0.06
300 000	INFRA PARK SAS 1.6250 18-28 19/04A	EUR	342 986.31	0.09
200 000	PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	EUR	232 982.97	0.06
700 000	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	814 838.71	0.23
IRELAND/IRLANDE			639 636.80	0.18
500 000	FCA CAPITAL IRELAN 1.625 16-21 29/09	GBP	639 636.80	0.18
ITALY/ITALIE			673 753.63	0.18
400 000	ENEL 2.5 18-78 24/05A	EUR	442 666.24	0.12
200 000	TERNA SPA 1.00 18-23 23/07A	EUR	231 087.39	0.06
JAPAN/JAPON			344 617.05	0.09
300 000	ASAHI GROUP HLDS LTD 1.151 17-25 19/09A	EUR	344 617.05	0.09
JERSEY/JERSEY			445 625.00	0.12
500 000	ADIENT GLOBAL HOLD 4.875 16-26 15/08S	USD	445 625.00	0.12
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			511 604.75	0.14
300 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	342 996.75	0.09
200 000	PUMA INTL FINANCING 5.00 18-26 24/01S	USD	168 608.00	0.05
NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE			346 721.69	0.10
300 000	CHORUS LTD 1.125 16-23 18/10A	EUR	346 721.69	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	SPAIN/ESPAGNE		1 593 603.54	0.44
600 000	BANKIAS.A 6.375 18-XX 31/12Q	EUR	709 116.65	0.19
800 000	CAIXABANK SA 2.25 18-30 17/04A	EUR	884 486.89	0.25
	SWEDEN/SUÈDE		1 304 028.14	0.36
400 000	AKELIUS RESIDENTIAL 2.375 17-25 15/08A	GBP	499 242.21	0.14
300 000	FASTIGHETS AB BALD 1.875 17-26 23/01A	EUR	341 282.38	0.09
400 000	HOIST FIN 2.75 18-23 28/09A	EUR	463 503.55	0.13
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 697 433.64	1.01
200 000	BAYER CAPITAL CORP 1.5 18-26 26/06A	EUR	231 781.97	0.06
300 000	EXOR 1.75 18-28 18/01A	EUR	335 449.33	0.09
700 000	KONINKIJE 1.125 18-26 19/03A	EUR	798 854.15	0.22
1 000 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	1 077 349.33	0.30
300 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4 17-23 15/03S	USD	286 875.00	0.08
300 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	345 554.38	0.09
200 000	SAMVARDHANA MOTHER 1.80 17-24 06/07A	EUR	211 727.51	0.06
200 000	TELEFONICA EUROPE BV 3.00 18-XX 04/12A	EUR	222 115.97	0.06
200 000	ZIGGO SEC FIN 144A 5.50 16-27 15/01S	USD	187 726.00	0.05
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 141 178.75	0.59
300 000	BARCLAYS PLC 3.25 18-33 17/01A	GBP	354 447.57	0.10
500 000	FCE BANK 2.727 16-22 03/06A	GBP	656 192.40	0.18
300 000	JAGUAR LAND ROVER 2.20 17-24 15/01S	EUR	327 316.51	0.09
300 000	ROTHESAY LIFE PLC 6.875 18-99 PERP S	GBP	387 760.90	0.11
400 000	WPP FINANCE 2013 2.875 16-46 14/09	GBP	415 461.37	0.11
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		10 135 935.65	2.78
250 000	ALLISON TRANSMISSI 5.00 16-24 01/10S	USD	249 195.00	0.07
300 000	AMN HEALTHCARE INC 5.125 16-24 01/10	USD	292 875.00	0.08
200 000	ARAMARK 144A 5.00 17-25 01/04S	USD	201 750.00	0.06
300 000	BECTON 3.02 18-25 24/05S	GBP	396 125.42	0.11
200 000	BECTON DICKINSON A 1.90 16-26 15/12A	EUR	233 054.97	0.06
300 000	BOISE CASCADE CO 5.625 16-24 01/09S	USD	306 375.00	0.08
300 000	CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	EUR	342 386.97	0.09
300 000	DIAMOND 1 FIN 144A 4.42 16-21 15/06S	USD	304 599.00	0.08
200 000	DIAMOND 1 FIN 144A 8.10 16-36 15/07S	USD	239 192.00	0.07
500 000	FIRSTCASH 144A 5.375 17-24 01/06S	USD	505 000.00	0.14
1 000 000	GENERAL MOTORS 2.25 17-24 06/09A	GBP	1 254 639.09	0.34
600 000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.0 18-28 01/11A	EUR	691 025.14	0.19
300 000	GROUP 1 AUTO 144A 5.25 15-23 15/12S	USD	296 250.00	0.08
300 000	HANESBRANDS 144A 4.625 16-24 15/05S	USD	291 975.00	0.08
300 000	INGEVITY CORP 4.5 18-26 01/02S	USD	287 250.00	0.08
700 000	INTL FLAVOR & F 1.8000 18-26 25/09A	EUR	815 993.25	0.22
200 000	LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S	USD	182 171.00	0.05
150 000	LIBERTY MUTUAL GRP 6.50 12-42 01/05S	USD	181 677.00	0.05
200 000	LITHIA MOTORS 5.25 17-25 01/08S	USD	192 000.00	0.05
400 000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	USD	394 204.00	0.11
300 000	SMITHFIELD FOODS I 4.25 17-27 01/02S	USD	281 479.50	0.08
500 000	SOLVAY FIN MAER LIM 3.40 15-20 03/12S	USD	499 375.00	0.14
300 000	TUTOR PERINI CORP 6.875 17-25 01/05S	USD	309 750.00	0.08
300 000	VECTOR GROUP LTD 6.125 17-25 01/02S	USD	279 000.00	0.08
500 000	VERSUM MATERIALS 5.50 16-24 30/09S	USD	511 875.00	0.14
300 000	ZIMMER BIOMET HOLD 1.414 16-22 13/12A	EUR	355 913.80	0.10
200 000	ZIMMER BIOMET HOLD 2.425 16-26 13/12A	EUR	240 804.51	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			8 544 194.40	2.34
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		2 811 495.56	0.77
1 350 000	BHP BILLITON FINAN FL.R 15-77 22/10A	GBP	1 987 508.88	0.54
720 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	823 986.68	0.23
	AUSTRIA/AUTRICHE		68 466.36	0.02
50 000	OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	68 466.36	0.02
	BELGIUM/BELGIQUE		233 101.43	0.06
200 000	ELIA SYSTEM OP FL.R 18-XX 05/12A	EUR	233 101.43	0.06
	DENMARK/DANEMARK		290 949.94	0.08
250 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	290 949.94	0.08
	FRANCE/FRANCE		477 877.11	0.13
100 000	SOGECAP SA FL.R 14-49 29/12A	EUR	121 893.62	0.03
300 000	SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	355 983.49	0.10
	ICELAND/ISLANDE		1 164 996.11	0.32
1 000 000	LANDSBANKINN FL.R 18-28 06/09A	EUR	1 164 996.11	0.32
	IRELAND/IRLANDE		246 539.99	0.07
200 000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	246 539.99	0.07
	SPAIN/ESPAGNE		1 408 072.52	0.39
800 000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-49 31/12Q	EUR	923 875.69	0.26
400 000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	484 196.83	0.13
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		124 779.95	0.03
100 000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	124 779.95	0.03
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 717 915.43	0.47
200 000	LEGAL AND GENERAL FL.R 14-64 27/06S	GBP	266 477.95	0.07
300 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	341 003.62	0.09
300 000	ROYAL BK SCOTLND FL.R 18-26 02/03A	EUR	339 857.22	0.09
600 000	VIRGIN MONEY HOLDINGS FL.R 18-26 24/04A	GBP	770 576.64	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection		Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							3 328 110.08	0.91
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	7 769 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	959 340.95	0.27
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	33 892 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	637 448.20	0.17
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	25 987 000.00	20/12/2028	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	336 072.87	0.09
CDX NA IG S31 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	27 100 000.00	20/12/2028	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	127 482.26	0.03
DANSKE BK A S EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 100 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	25 236.36	0.01
SWEDBANK AB EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 100 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(39 641.26)	(0.01)
CDX NA IG S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	38 160 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	734 721.80	0.20
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	5 940 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	461 964.72	0.13
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	300 000.00	20/06/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(23 331.58)	(0.01)
FEDERATIVE REP B USD SN CR M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 500 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	108 815.76	0.03
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
							USD	
Futures Contracts/Contrats futures							(3 031.53)	0.00
EURO BOBL FUTURE	(5)	Citibank		31/12/2018	EUR	(759 040.25)	4 783.93	0.00
EURO BUND FUTURE	(4)	Citibank		31/12/2018	EUR	(737 738.34)	2 578.53	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	7	Citibank		31/12/2018	EUR	908 786.64	(1 263.69)	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	(6)	Citibank		31/12/2018	GBP	(946 309.84)	8 346.26	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	3	Citibank		31/12/2018	USD	462 843.75	(14 789.06)	0.00
US 10 YEARS NOTE	(3)	Citibank		31/12/2018	USD	(356 343.75)	2 093.75	0.00
US 2 YEARS NOTE- CBT	2	Citibank		31/12/2018	USD	421 468.75	(1 156.25)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	4	Citibank		31/12/2018	USD	449 906.25	(3 625.00)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(145 275.17)	(0.04)
CHF	10 790 000.54	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	9 590 000.00	(92 479.75)	(0.03)
USD	525 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	CHF	505 263.94	7 734.07	0.00
GBP	125 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	139 220.08	1 308.85	0.00
GBP	150 000.00	Citibank	02/10/2018	EUR	168 122.61	341.16	0.00
GBP	510 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	USD	668 884.15	(3 791.24)	0.00
CHF	5 010 175.97	Goldman Sachs	02/10/2018	GBP	3 990 000.00	(74 186.69)	(0.02)
CHF	10 296 955.46	UBS	02/10/2018	USD	10 670 000.00	(128 451.57)	(0.04)
GBP	450 000.00	Citibank	02/10/2018	USD	581 960.57	4 886.11	0.00
EUR	430 000.00	Morgan Stanley	02/10/2018	USD	499 565.97	(120.97)	0.00
USD	47 573 184.00	Goldman Sachs	02/10/2018	GBP	36 560 000.00	(104 848.90)	(0.03)
EUR	12 444 849.23	UBS	02/10/2018	GBP	11 150 000.00	(86 064.37)	(0.02)
EUR	1 089 548.93	Goldman Sachs	02/10/2018	USD	1 270 353.44	(4 842.36)	0.00
USD	102 801 516.39	Goldman Sachs	02/10/2018	EUR	88 168 857.95	393 387.88	0.12
USD	4 659 668.30	Citibank	02/10/2018	EUR	3 964 961.59	54 365.41	0.01
USD	414 779.20	Morgan Stanley	02/10/2018	GBP	320 000.00	(2 534.01)	0.00
EUR	167 578.48	Morgan Stanley	02/10/2018	GBP	150 000.00	(973.16)	0.00
EUR	25 691 451.27	UBS	02/10/2018	USD	29 951 811.79	(111 191.14)	(0.03)
EUR	325 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	CHF	369 192.75	(475.02)	0.00
USD	300 000.00	UBS	02/10/2018	EUR	255 125.47	3 671.77	0.00
GBP	150 000.00	Goldman Sachs	02/10/2018	CHF	190 280.84	814.81	0.00
USD	2 108 144.59	Citibank	02/10/2018	GBP	1 590 000.00	34 619.64	0.01
CHF	9 830 140.12	Morgan Stanley	07/11/2018	USD	10 100 000.00	(4 022.79)	0.00
USD	105 052 918.85	Goldman Sachs	07/11/2018	EUR	90 210 000.00	(20 665.81)	(0.01)
CHF	10 363 254.64	Goldman Sachs	07/11/2018	EUR	9 140 000.00	(2 465.57)	0.00
USD	48 723 908.78	Citibank	07/11/2018	GBP	37 310 000.00	(9 161.73)	0.00
CHF	4 806 096.50	Morgan Stanley	07/11/2018	GBP	3 780 000.00	(1 243.16)	0.00
EUR	24 864 345.08	UBS	07/11/2018	USD	28 960 000.00	1 195.11	0.00
EUR	12 144 659.38	UBS	07/11/2018	GBP	10 830 000.00	(81.74)	0.00

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

LO Funds – Euro BBB-BB Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 395 136 871.04)	(2)	394 980 781.15
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		21 795 002.49
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		88 564.97
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		4 828 096.08
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		52 264.16
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	4 449 028.13
		426 193 736.98
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		562 184.71
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	221 179.96
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		74 471.54
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		20 453.85
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	5 826.63
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	187 547.85
		1 071 664.54
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		425 122 072.44

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		533 882 619.83
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	29 899.43
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	12 471 677.29
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 401 930.09
Bank interest/Intérêts bancaires		15 159.61
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	28 140.34
		13 946 806.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 293 543.36
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	648 153.23
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		79 507.49
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 238 578.34
		4 259 782.42
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		9 687 024.34
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		2 610 960.79
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(15 765.85)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(1 269 063.18)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		216 688.09
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 072 897.80)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		5 174 430.50
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		15 331 376.89
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(13 728 255.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		697 923.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(59 882.36)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(1 288 141.18)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		953 020.85
Dividend paid/Dividende payé		(1 540 326.75)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(108 173 241.49)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		425 122 072.44

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	1 337 691.5700	25 763.1290	(464 629.8680)	898 824.8310
P - USD - Hedged - Distribution	473 329.2030	30 977.2280	(239 704.2210)	264 602.2100
P - CHF - Hedged - Capitalisation	1 107 752.4500	25 686.8240	(285 036.5440)	848 402.7300
P - EUR - Capitalisation	6 925 172.4610	538 696.0870	(2 728 853.1240)	4 735 015.4240
P - EUR - Distribution	184 420.0000	7 115.2640	(12 690.0000)	178 845.2640
P Q - EUR - Distribution	349 333.3360	52 163.6640	(141 127.4280)	260 369.5720
P - GBP - Hedged - Capitalisation	162 143.3970	13 392.0000	(112 612.3020)	62 923.0950
P - GBP - Hedged - Distribution	96 457.0240	0.0000	(20 543.9340)	75 913.0900
R - EUR - Capitalisation	286 039.5070	4 228.1580	(58 989.4950)	231 278.1700
R Q - EUR - Distribution	254 627.0310	10 174.2940	(39 660.6840)	225 140.6410
N - USD - Hedged - Capitalisation	221 365.9970	1 818 956.6200	(130 196.7460)	1 910 125.8710
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 335 674.2520	114 978.9020	(904 053.7810)	546 599.3730
N - EUR - Capitalisation	10 937 853.2020	1 224 588.9250	(5 528 963.5390)	6 633 478.5880
N - EUR - Distribution	274 003.0390	198 200.0000	(99 396.7260)	372 806.3130
N - GBP - Hedged - Distribution	718 188.1820	48.3100	(196 221.5180)	522 014.9740
I - CHF - Hedged - Capitalisation	51 187.8150	382 928.8400	(130 339.1000)	303 777.5550
I - EUR - Capitalisation	356 000.7950	913 978.7560	(314 690.5480)	955 289.0030
S - CHF - Capitalisation	0.0000	537 839.8850	0.0000	537 839.8850
S - EUR - Capitalisation	0.0000	454 468.0000	(454 426.0000)	42.0000
S - EUR - Distribution	1 185 742.6310	125 000.0000	0.0000	1 310 742.6310
M - USD - Hedged - Capitalisation	1 104 170.5260	155 285.5310	(407 211.4410)	852 244.6160
M - USD - Hedged - Distribution	60 589.1140	285 036.3310	(30 169.1140)	315 456.3310
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 445 342.4230	461 487.7450	(977 276.3800)	1 929 553.7880
M - EUR - Capitalisation	6 174 323.2120	1 270 232.9670	(2 780 293.1260)	4 664 263.0530
M - EUR - Distribution	2 014 969.3560	609 921.2710	(1 380 742.0840)	1 244 148.5430
M - GBP - Hedged - Capitalisation	381 634.8710	18 835.5080	(112 764.8110)	287 705.5680
M - GBP - Hedged - Distribution	411 731.3990	48 243.1810	(57 081.6360)	402 892.9440

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 531 023.57	25 724 479.60	37 302 095.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.5044	19.2305	18.6075
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 342 254.80	7 782 206.14	9 334 267.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.4105	16.4414	16.2206
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.27	0.30	0.36

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 746 292.41	18 218 179.21	17 453 009.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2026	16.4461	16.2594
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 847 399.34	91 397 202.87	174 821 202.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0617	13.1978	12.9958
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 960 671.08	2 073 941.07	927 215.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9629	11.2457	11.2866
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.17	0.21	0.26
P Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 019 615.99	4 160 014.27	5 149 562.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5974	11.9084	11.9062
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.18	0.24
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	743 961.36	1 919 419.14	1 956 433.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8233	11.8378	11.5720
P - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	757 886.23	978 641.14	1 626 025.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9836	10.1459	10.1261
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.21	0.23
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 898 565.77	3 644 188.97	3 973 080.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5328	12.7402	12.6226
R Q - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 596 146.08	3 015 234.97	3 725 893.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5312	11.8418	11.8536
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.12	0.13

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 093 614.48	4 439 599.75	6 512 603.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.4665	20.0555	19.2882
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 295 364.92	22 914 444.16	27 605 939.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0058	17.1557	16.8580
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 954 496.80	150 609 849.53	158 792 590.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7114	13.7696	13.4764
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 410 899.58	3 326 212.67	3 436 254.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8316	12.1393	12.1849
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.26	0.30	0.36
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 916 680.52	8 272 462.00	8 971 660.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3343	11.5185	11.5019
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.24	0.31	0.29
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 167 379.04	878 048.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0104	17.1535	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 105 527.53	4 902 700.84	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7189	13.7716	0.0000
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 186 563.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.0805	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	590.33	0.00	16 593 537.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0555	0.0000	13.7012
S - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 843 669.72	15 629 264.72	15 679 120.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8505	13.1810	13.2230
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.40	0.45
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 060 231.41	21 694 861.84	33 940 251.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.0180	19.6481	18.9266
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 270 505.97	1 014 103.38	4 744 563.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.7076	16.7374	16.5174
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.35	0.38	0.43
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 086 811.21	41 089 498.89	48 195 352.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6291	16.8032	16.5379
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 524 640.94	83 254 045.76	108 641 273.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.4050	13.4839	13.2179
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 159 374.78	25 175 059.64	32 599 287.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1845	12.4940	12.5314
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.24	0.28	0.35
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 491 167.18	4 615 741.00	4 812 958.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1345	12.0947	11.7700

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 091 205.51	4 249 564.68	2 818 260.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1546	10.3212	10.3039
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.20	0.26	0.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			394 980 781.15	92.91
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			351 837 845.05	82.76
BONDS/OBLIGATIONS			288 926 851.26	67.96
AUSTRALIA/AUSTRALIE			7 895 914.00	1.86
500 000	APT PIPELINES 2.00 15-27 22/03A	EUR	501 905.00	0.12
800 000	AURIZON NETWORK EMTN 2.00 14-24 18/09A	EUR	830 312.00	0.20
1 200 000	BHP BILLITON 4.75 15-76 22/04A	EUR	1 311 324.00	0.31
1 600 000	BRAMBLES FINANCE 2.375 14-24 12/06A	EUR	1 712 192.00	0.39
500 000	ORIGIN ENERGY 114AREGS3.50 13-21 04/10A	EUR	546 310.00	0.13
800 000	RANSURBAN FINANCE CO 2.00 15-25 28/08A	EUR	833 256.00	0.20
1 500 000	SYDNEY AIRPORT FIN 2.75 14-24 23/04A	EUR	1 639 455.00	0.39
500 000	TRANSURBAN FINANCE 2.50 13-20 08/10A	EUR	521 160.00	0.12
AUSTRIA/AUTRICHE			3 615 582.00	0.85
500 000	ERSTE GROUP BANK AG 7.125 12-22 10/10A	EUR	617 915.00	0.15
1 000 000	RAIFFEISEN LB NIEDER 5.875 13-23 27/11A	EUR	1 151 590.00	0.26
700 000	TELEKOM FINANZ 4.00 12-22 04/04A	EUR	788 277.00	0.19
1 000 000	WIENERBERGER 4.00 13-20 17/04A	EUR	1 057 800.00	0.25
BELGIUM/BELGIQUE			6 574 345.00	1.55
3 900 000	ARGENTA SPAARBANK SUB 3.875 16-26 24/05A	EUR	4 144 413.00	0.98
500 000	BARRY CALLEBAUT SER 2.375 16-24 24/05A	EUR	529 795.00	0.12
300 000	BELFIUS BANK SA/NV 3.125 16-26 11/05	EUR	317 511.00	0.07
400 000	ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	EUR	460 336.00	0.11
1 000 000	ETHIAS SA 5.00 15-26 14/01A	EUR	1 122 290.00	0.27
BRAZIL/BRÉSIL			3 069 500.00	0.72
2 000 000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	1 966 460.00	0.46
1 000 000	VALE EMTN 3.75 12-23 10/01A	EUR	1 103 040.00	0.26
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			1 208 488.00	0.28
500 000	GLOBAL SWITCH HLDGS 2.25 17-27 31/05A	EUR	500 830.00	0.12
700 000	TALENT YIELD REGS 1.435 15-20 07/05A	EUR	707 658.00	0.16
CANADA/CANADA			3 133 617.00	0.74
1 800 000	ALIMENT COUCHE-TAR 1.875 16-26 06/05A	EUR	1 824 192.00	0.43
1 300 000	FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A	EUR	1 309 425.00	0.31
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			3 754 548.57	0.88
1 500 000	BANCO DO BRASIL SA 4.875 18-23 19/04S	USD	1 238 846.32	0.30
1 500 000	ITAU UNIBANCO 6.5 18-49 19/03S	USD	1 210 124.84	0.28
600 000	PHOENIX GR HLDG SUB 5.375 17-27 06/07S	USD	476 833.41	0.11
800 000	UPCB FINANCE IV 4.00 15-27 15/01S	EUR	828 744.00	0.19
DENMARK/DANEMARK			3 991 984.00	0.94
300 000	AP MOELLER-MAERSK 1.50 15-22 24/11A	EUR	309 789.00	0.07
700 000	CARLSBERG BREWERIES 2.625 12-22 15/11A	EUR	761 488.00	0.18
1 200 000	DANFOSS 1.375 14-22 23/02A	EUR	1 232 532.00	0.29
500 000	ISS GLOBAL 1.125 14-20 09/01A	EUR	505 645.00	0.12
1 000 000	ISS GLOBAL A/S 1.50 17-27 31/08A	EUR	971 390.00	0.23
200 000	ISS GLOBAL REGS 2.125 14-24 02/12A	EUR	211 140.00	0.05
FINLAND/FINLANDE			5 005 277.30	1.18
1 500 000	METSA BOARD CORP 2.75 17-27 29/09A	EUR	1 583 400.00	0.38
900 000	NOKIA OYJ 2.00 17-24 15/03A	EUR	925 191.00	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
1 000 000	NORDEA BK AB 3.7500 18-23 30/08S	USD	853 422.30	0.20
300 000	STORA ENSO 2.50 17-27 07/06A	EUR	312 342.00	0.07
400 000	STORA ENSO OYJ 2.50 18-28 21/03A	EUR	411 532.00	0.10
500 000	TVO POWER CO 2.50 14-21 17/03A	EUR	520 390.00	0.12
400 000	TVO POWER CO REGS 2.125 15-25 04/02A	EUR	399 000.00	0.09
FRANCE/FRANCE			32 563 666.28	7.66
1 300 000	ACCOR SA 2.375 15-23 17/09A	EUR	1 384 136.00	0.33
1 200 000	ARKEMA 1.50 15-25 20/01A	EUR	1 231 392.00	0.29
1 000 000	AUCHAN SA 1.75 14-21 23/04A	EUR	1 036 230.00	0.24
150 000	AXA SUB 5.125 13-43 04/07A	EUR	171 712.50	0.04
500 000	BFCM SUB 1.875 16-26 04/11A	EUR	487 385.00	0.11
400 000	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	EUR	422 180.00	0.10
1 300 000	BPCE S.A 4.00 18-23 12/09S	USD	1 104 904.87	0.26
100 000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	102 704.00	0.02
700 000	CARREFOUR 1.75 14-22 15/07A	EUR	728 497.00	0.17
700 000	CARREFOUR EMTN 4.00 10-20 09/04A	EUR	742 644.00	0.17
1 000 000	CARREFOUR SA EMTN 3.875 10-21 25/04A	EUR	1 093 800.00	0.26
700 000	CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A	EUR	680 554.00	0.16
300 000	CASINO GUICHARD PER 4.048 14-26 05/08A	EUR	278 028.00	0.07
800 000	CASINO GUICHARD PER 5.976 11-21 26/05A	EUR	827 128.00	0.19
700 000	CASINO GUICHARD PERR 1.865 17-22 13/0	EUR	629 902.00	0.15
500 000	CIE DE SAINT GOBAIN 0.00 16-20 27/03U	EUR	500 045.00	0.12
513 000	CIE DE SAINT GOBAIN 3.625 12-22 28/03A	EUR	570 681.72	0.13
200 000	CREDIT AGRICOLE 2.625 15-27 17/03A	EUR	207 078.00	0.05
400 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.25 16-26 01/06A	EUR	412 228.00	0.10
400 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.50 17-29 09/02A	EUR	413 320.00	0.10
300 000	CROWN EURO HLDG REGS 4.00 14-22 15/07S	EUR	332 073.00	0.08
450 000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	466 839.00	0.11
400 000	CROWN EUROPEAN HOLD 2.875 18-26 01/02S	EUR	394 432.00	0.09
200 000	DANONE SA EMTN 1.125 15-25 14/01A	EUR	202 748.00	0.05
700 000	EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	EUR	706 727.00	0.17
600 000	ELIS SA 2.875 18-26 19/06A	EUR	601 632.00	0.14
500 000	FAURECIA 3.625 16-23 15/06S	EUR	519 955.00	0.12
400 000	GIE PSA TRESORIE 6.00 03-33 19/09A	EUR	521 012.00	0.12
800 000	GROUPE PAMA SA SUB 6.00 17-27 23/01A	EUR	963 136.00	0.23
1 000 000	GROUPE FNAC SA 3.25 16-23 30/09S	EUR	1 035 860.00	0.24
400 000	HIT FINANCE BV 4.875 06-21 27/10A	EUR	451 648.00	0.11
400 000	IMERYSA 2.00 14-24 10/12A	EUR	421 972.00	0.10
900 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	911 664.00	0.21
500 000	NEXANS 3.25 16-21 26/05A	EUR	532 650.00	0.13
500 000	PERNOD RICARD 1.875 15-23 28/09A	EUR	529 180.00	0.12
800 000	PERNOD RICARD 2.125 14-24 27/09A	EUR	855 112.00	0.20
500 000	PEUGEOT EMTN 2.00 17-24 23/03A	EUR	510 655.00	0.12
1 000 000	PEUGEOT SA 2.375 16-23 14/04A	EUR	1 056 980.00	0.25
200 000	RCI BANQUE 2.25 14-21 29/03A	EUR	209 824.00	0.05
200 000	REXEL SA 2.625 17-24 15/06S	EUR	204 128.00	0.05
1 000 000	SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	EUR	1 034 240.00	0.24
500 000	SOCIETE GENERALE SA 4.75 18-28 14/09S	USD	429 268.19	0.10
1 200 000	SODEXHO 1.75 14-22 24/01A	EUR	1 254 120.00	0.30
600 000	SODEXHO 2.50 14-26 24/06A	EUR	658 884.00	0.15
1 000 000	SPIE SA 3.125 17-24 22/03A	EUR	1 015 170.00	0.24
1 900 000	TELEPERFORMANCE SE 1.50 17-24 03/04A	EUR	1 901 577.00	0.45
1 000 000	UBISOFT ENTERTAINMT 1.289 18-23 30/01A	EUR	1 000 750.00	0.24
800 000	WENDEL 2.50 15-27 09/02A	EUR	816 880.00	0.19
GERMANY/ALLEMAGNE			15 253 792.50	3.59
400 000	COMMERZBANK 4.00 17-27 30/03A	EUR	430 720.00	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
900 000	COVESTRO 1 16-21 07/10A	EUR	921 789.00	0.22
300 000	COVESTRO 1.75 16-24 25/09A	EUR	313 980.00	0.07
500 000	DEMIRE REAL ESTATE 2.875 17-22 15/07S	EUR	512 015.00	0.12
300 000	DEUTSCHE BANK SUB 2.75 15-25 17/02A	EUR	301 893.00	0.07
300 000	DEUTSCHE POST FIN REGS2.875 12-24 11/12A	EUR	338 196.00	0.08
250 000	E ON SE 1.625 17-29 22/05A	EUR	250 225.00	0.06
400 000	FRESENIUS FINANCE BV 2.875 13-20 15/07S	EUR	420 116.00	0.10
700 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	742 056.00	0.17
300 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-24 03/06A	EUR	317 760.00	0.07
1 500 000	HELLA KG HUECK 2.375 13-20 24/01A	EUR	1 546 500.00	0.36
1 200 000	HORNBACH BAUMARKT REGS3.875 13-20 15/02A	EUR	1 255 596.00	0.30
800 000	INFINEON TECH 1.50 15-22 10/03A	EUR	835 056.00	0.20
900 000	K+S AG 3.00 12-22 20/06A	EUR	938 340.00	0.22
1 500 000	METRO 1.375 14-21 28/10A	EUR	1 536 510.00	0.36
500 000	METRO AG 1.50 15-25 19/03A	EUR	483 955.00	0.11
600 000	O2 TELEFONICA DF REGS 2.375 14-21 10/02A	EUR	629 868.00	0.15
1 800 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	1 815 390.00	0.44
500 000	SCHAEFFLER VER ZWEI 3.75 16-26 15/09S	EUR	517 205.00	0.12
300 000	UNITYMEDIA HESSEN REGS4.00 14-25 15/01S	EUR	316 287.00	0.07
350 000	VOLKSWAGEN BANK 1.25 17-25 15/12A	EUR	337 655.50	0.08
500 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.125 17-24 04/04A	EUR	492 680.00	0.12
GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY			1 149 072.00	0.27
1 200 000	SUMMIT GERMANY LTD 2.00 18-25 31/01S	EUR	1 149 072.00	0.27
HONG KONG/HONG-KONG			1 893 464.00	0.45
1 900 000	CNAC (HK) 1.75 18-22 14/03A	EUR	1 893 464.00	0.45
HUNGARY/HONGRIE			1 490 622.00	0.35
1 400 000	MOL HUNGARIAN OIL 2.625 16-23 28/04A	EUR	1 490 622.00	0.35
IRELAND/IRLANDE			12 213 585.37	2.87
2 500 000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	EUR	2 542 475.00	0.60
1 200 000	BANK OF IRELAND GR 4.125 17-27 19/09S	USD	980 053.37	0.23
700 000	BK IRELAND 1.375 18-23 29/08A	EUR	697 193.00	0.16
750 000	BK IRELAND (GOV&CO) 10.00 12-22 19/12A	EUR	1 007 490.00	0.24
200 000	CRH FINANCE 1.375 16-28 18/10A	EUR	192 596.00	0.05
400 000	CRH FINANCE 3.125 13-23 03/04A	EUR	445 504.00	0.10
600 000	EATON CAPITAL UNLI 0.75 16-24 20/09A	EUR	592 806.00	0.14
900 000	FRESENIUS FIN IRL 1.50 17-24 30/01A	EUR	923 139.00	0.22
200 000	FRESENIUS FIN IRL 3.00 17-32 30/01A	EUR	213 730.00	0.05
1 200 000	KERRY GROUP FIN SERV 2.375 15-25 10/09A	EUR	1 286 196.00	0.30
500 000	RYANAIR LTD 1.125 15-23 10/03A	EUR	503 685.00	0.12
500 000	SMURFIT KAP ACQ REGS 2.75 15-25 01/02S	EUR	525 620.00	0.12
1 200 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	1 240 008.00	0.29
500 000	SMURFIT KAPPA ACQ 3.25 14-21 01/06S	EUR	536 040.00	0.13
500 000	SMURFIT KAPPA ACQ 4.125 13-20 30/01S	EUR	527 050.00	0.12
ITALY/ITALIE			14 414 994.22	3.39
200 000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	235 924.00	0.06
250 000	ATLANTIA SPA 4.375 10-25 16/09A	EUR	269 912.50	0.06
566 000	AUTOSTRADA BRESCIA VE 2.375 15-20 20/03A	EUR	580 353.76	0.14
900 000	BUZZI UNICEM 2.125 16-23 28/04A	EUR	923 616.00	0.22
200 000	ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	EUR	258 778.00	0.06
1 000 000	ESSELUNGA SPA 1.875 17-27 25/10A	EUR	1 013 500.00	0.23
500 000	FINMEC FINANCE 4.50 13-21 19/01A	EUR	542 980.00	0.13
300 000	FINMECCANICA SPA 4.875 05-25 24/03A	EUR	344 187.00	0.08
100 000	INTESA SAN PAOLO 3.928 14-26 15/09A	EUR	100 324.00	0.02
300 000	INTESA SAN PAOLO 6.625 13-23 13/09A	EUR	348 447.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
1 250 000	IREN SPA 0.875 16-24 04/11A	EUR	1 178 612.50	0.27
500 000	IREN SPA 1.9500 18-25 19/09A	EUR	490 980.00	0.12
200 000	ITALGAS SPA 1.625 17-29 18/01A	EUR	184 476.00	0.04
1 000 000	LKQ 3.875 16-24 01/04S	EUR	1 061 640.00	0.24
520 000	SALINI 3.75 16-21 24/06A	EUR	505 122.80	0.12
400 000	SALINI IMPREGILO 1.75 17-24 26/10A	EUR	326 016.00	0.08
654 000	SIAS EMTN 4.50 10-20 26/10A	EUR	706 182.66	0.17
500 000	SNAM SPA 1.25 17-25 25/01A	EUR	491 505.00	0.12
700 000	SOCIETA INIZ AUTO 3.375 14-24 13/02A	EUR	754 684.00	0.18
500 000	TELECOM ITALIA CAP 4.50 14-21 25/01A	EUR	542 195.00	0.13
200 000	TERNA SPA 1.00 16-28 11/10U	EUR	180 902.00	0.04
500 000	TERNA SPA 4.75 11-21 15/03A	EUR	554 045.00	0.13
500 000	UGF 3.00 15-25 18/03A	EUR	489 800.00	0.12
500 000	UNICREDIT 3.25 14-21 14/01A	EUR	522 905.00	0.12
1 000 000	UNICREDIT SPA 2.00 16-23 04/03A	EUR	1 005 590.00	0.24
400 000	UNIPOL GRUPPO FI 4.375 14-21 05/03A	EUR	428 252.00	0.10
400 000	2I RETE DAG SPA 1.608 17-27 31/10A	EUR	374 064.00	0.09
JAPAN/JAPON			999 050.00	0.24
1 000 000	SOFTBANK GROUP CORP 5.00 18-28 15/04S	EUR	999 050.00	0.24
JERSEY/JERSEY			4 657 495.00	1.10
1 400 000	ADIENT GLOBAL HOLD 3.50 16-24 15/08S	EUR	1 305 836.00	0.31
400 000	DELPHI AUTOMOTIVE 1.60 16-28 15/09A	EUR	382 444.00	0.09
300 000	DELPHI AUTOMOTIVE PLC 1.50 15-25 10/03A	EUR	297 771.00	0.07
500 000	GLENCORE FINANCE 1.875 16-23 13/09A	EUR	507 910.00	0.12
600 000	GLENCORE FINANCE 3.75 14-26 01/04A	EUR	657 264.00	0.15
1 000 000	GLENCORE FINANCE EURO 1.25 15-21 17/03A	EUR	1 014 860.00	0.24
500 000	GLENCORE FINANCE EURO 1.75 15-25 17/03A	EUR	491 410.00	0.12
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			9 900 317.20	2.33
2 200 000	ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	EUR	2 294 446.00	0.53
500 000	ARCELORMITTAL 3.125 15-22 14/01A	EUR	534 105.00	0.13
400 000	ARCELORMITTAL SA 0.95 17-23 17/01A	EUR	394 468.00	0.09
300 000	AROUNDTOWN PROP REGS 1.50 16-24 15/07A	EUR	297 357.00	0.07
600 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	552 408.00	0.13
500 000	CNH IND FIN 2.875 14-21 27/09A	EUR	533 075.00	0.13
400 000	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	EUR	450 472.00	0.11
900 000	GESTAMP REGS 3.50 16-23 31/12S	EUR	928 323.00	0.22
600 000	GRAND CITY PRO 1.50 18-27 22/02A	EUR	569 136.00	0.13
400 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	382 024.00	0.09
800 000	HANESBRANDS 3.50 16-24 15/06S	EUR	839 360.00	0.20
400 000	HOLCIM LTD 2.625 12-20 07/09A	EUR	419 576.00	0.10
1 500 000	INTER MEDIA COMM 4.875 17-22 31/12S	EUR	1 510 395.00	0.35
180 000	TELENET IV 4.875 15-27 15/07S	EUR	195 172.20	0.05
MEXICO/MEXIQUE			1 040 360.00	0.24
1 000 000	SIGMA ALIMENTOS REGS 2.625 17-24 07/02A	EUR	1 040 360.00	0.24
POLAND/POLOGNE			785 528.00	0.18
800 000	TAURON 2.375 17-27 05/07A	EUR	785 528.00	0.18
PORTUGAL/PORTUGAL			1 416 702.00	0.33
1 400 000	GALP GAS NATURAL 1.375 16-23 19/09A	EUR	1 416 702.00	0.33
ROMANIA/ROUMANIE			2 370 762.74	0.56
650 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	670 514.00	0.16
1 689 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	1 700 248.74	0.40

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
SPAIN/ESPAGNE			17 184 671.50	4.04
400 000	ABERTIS INFRASTRUCT. 2.50 14-25 27/02A	EUR	415 544.00	0.10
2 200 000	ACS SERVICIOS C 1.8750 18-26 20/04A	EUR	2 136 706.00	0.51
500 000	AMADEUS CAP 1.625 15-21 17/11A	EUR	519 670.00	0.12
500 000	BBVA 3.50 17-27 10/02A	EUR	524 760.00	0.12
800 000	CANAL ISABEL II GEST 1.68 15-25 26/02A	EUR	804 768.00	0.19
200 000	CELLNEX TELECOM 3.125 15-22 27/07A	EUR	213 652.00	0.05
500 000	CRITERIA CAIXA SA 1.5 17-23 10/05A	EUR	497 845.00	0.12
700 000	CRITERIA CAIXACORP 1.625 15-22 21/04A	EUR	710 528.00	0.17
400 000	FCC AQUALIA 2.629 17-27 08/06A	EUR	400 632.00	0.09
500 000	FERROVIAL REGS 1.375 17-25 31/03A	EUR	495 800.00	0.12
1 250 000	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.25 17-24 30/04S	EUR	1 240 137.50	0.29
2 000 000	GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3.375 18-26 30/04S	EUR	1 890 380.00	0.45
700 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	EUR	683 970.00	0.16
500 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.625 17-25 28/11A	EUR	483 370.00	0.11
1 200 000	LIBERBANK SA 6.875 17-27 14/03A	EUR	1 319 712.00	0.31
500 000	MERLIN PROP SOCIMI 2.225 16-23 25/04A	EUR	522 820.00	0.12
1 800 000	NH HOTEL GROUP SA 3.75 16-23 01/10S	EUR	1 887 642.00	0.44
1 000 000	PROSEGUR CASH SA 1.375 17-26 04/02A	EUR	947 760.00	0.22
1 500 000	PROSEGUR CIA 1.00 18-23 08/02A	EUR	1 488 975.00	0.35
SWEDEN/SUÈDE			6 209 145.00	1.46
700 000	ALFA LAVAL 1.375 14-22 12/09A	EUR	722 358.00	0.17
600 000	FASTIGHETS BALDER AB 1.875 17-25 14/03A	EUR	595 776.00	0.14
500 000	INTRUM JUSTITIA AB 2.75 17-22 15/07S	EUR	485 805.00	0.11
500 000	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	475 400.00	0.11
800 000	MOLNLYCKE HLDG 1.75 15-24 28/02A	EUR	816 048.00	0.20
600 000	MOLNLYCKE HLDG 1.875 17-25 28/02A	EUR	610 248.00	0.14
200 000	ORLEN CAPITAL 2.50 16-23 07/06A	EUR	213 378.00	0.05
700 000	ORLEN CAPITAL AB 2.50 14-21 30/06S	EUR	738 318.00	0.18
300 000	SKF REGS 1.625 15-22 02/12A	EUR	312 828.00	0.07
500 000	SVENSKA CELLULOSA AB 2.50 13-23 09/06A	EUR	544 285.00	0.13
700 000	TELEFON ERICSSON 1.875 17-24 01/03A	EUR	694 701.00	0.16
THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES			1 633 662.00	0.38
1 000 000	TEVA PHARM FIN II 1.125 16-24 15/10A	EUR	894 290.00	0.21
200 000	TEVA PHARMA 1.875 15-27 31/03A	EUR	172 600.00	0.04
600 000	THEVA PHARMAC 1.25 15-23 31/03A	EUR	566 772.00	0.13
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			31 894 886.76	7.50
2 000 000	ADECCO SA 1.50 15-22 22/11A	EUR	2 077 120.00	0.50
1 000 000	AKZO NOBEL REGS 1.125 16-26 08/04A	EUR	987 720.00	0.23
900 000	BHARTI AIRTEL 3.375 14-21 20/05A	EUR	951 399.00	0.22
500 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	408 075.76	0.10
700 000	BRENNTAG FINANCE 1.125 17-25 27/09A	EUR	687 365.00	0.16
2 000 000	BUNGE FIN EUROPE BV 1.850 16-23 16/06A	EUR	2 039 580.00	0.48
1 400 000	CEVA LOGISTICS FIN 5.25 18-25 01/08S	EUR	1 375 654.00	0.32
500 000	COCA COLA HBC FIN 1.00 16-24 11/11A	EUR	527 835.00	0.12
1 000 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	1 058 910.00	0.25
400 000	DEUTSCHE POST FIN 2.95 12-22 27/06A	EUR	440 108.00	0.10
400 000	DEUTSCHE TELEKOM EMTN 7.50 03-33 24/01A	EUR	666 068.00	0.16
1 400 000	DUFY ONE BV 2.50 17-24 15/10S	EUR	1 400 728.00	0.33
750 000	EDP FINANCE REGS 2.00 15-25 22/04A	EUR	772 357.50	0.18
800 000	ENEL FINANCE INTL 1.966 15-25 27/01A	EUR	824 544.00	0.19
1 000 000	EVONIK FINANCE BV 0.375 16-24 07/09A	EUR	975 960.00	0.23
700 000	FIAT CHRYSLER A 3.75 16-24 29/03A	EUR	762 979.00	0.18
400 000	GAS NAT FENOSA 1.375 17-27 19/01A	EUR	393 644.00	0.09
500 000	GAS NATURAL 3.875 13-23 17/01A	EUR	571 530.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
600 000	HEINEKEN 1.00 16-26 04/05A	EUR	589 692.00	0.14
700 000	HEINEKEN NV 2.125 12-20 04/08A	EUR	727 489.00	0.17
1 000 000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	988 850.00	0.23
300 000	INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A	EUR	287 859.00	0.07
500 000	KONINKIJKE AHOLD 0.875 17-24 19/09A	EUR	498 105.00	0.12
500 000	LKQ EURO HOLDINGS BV 3.625 18-26 01/04S	EUR	508 870.00	0.12
200 000	LKQ EURO HOLDINGS BV 4.125 18-28 01/04S	EUR	201 966.00	0.05
2 000 000	LYB INTL FIN 1.875 16-22 02/03A	EUR	2 080 680.00	0.50
600 000	MYLAN 2.25 16-24 22/11A	EUR	607 536.00	0.14
600 000	MYLAN NV 3.125 16-28 22/11	EUR	613 860.00	0.14
700 000	OI EUROPEAN GROUP BV 4.875 13-21 31/03S	EUR	776 237.00	0.18
1 000 000	OI EUROPEAN GROUP BV 6.75 10-20 15/09S	EUR	1 129 960.00	0.27
1 500 000	PHOENIX PIB DUTCH EMTN3.125 13-20 27/05A	EUR	1 565 685.00	0.37
250 000	RABOBANK SUB 3.875 13-23 25/07A	EUR	281 992.50	0.07
750 000	ROYAL PHILIPS NV 1.375 18-28 02/05A	EUR	743 655.00	0.17
400 000	RWE FINANCE 1.875 13-20 30/01A	EUR	410 232.00	0.10
900 000	SAIPEM FIN INTL BV 3.75 16-23 08/09A	EUR	954 036.00	0.22
700 000	SUEDZUCKER INT FIN 1.00 17-25 28/11A	EUR	650 258.00	0.15
100 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	100 274.00	0.02
250 000	WPC EUROBOND 2.125 18-27 15/04A	EUR	247 750.00	0.06
200 000	WPC EUROBOND 2.25 17-24 19/07A	EUR	206 666.00	0.05
500 000	ZIGGO FIN REGS 3.75 15-25 15/01S	EUR	501 420.00	0.12
300 000	ZIGGO SEC FIN REGS 4.25 16-27 15/01S	EUR	300 237.00	0.07
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			24 792 868.78	5.83
500 000	ANGLO AMER CAPITAL 3.50 12-22 28/03A	EUR	540 670.00	0.13
600 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 17-25 18/09A	EUR	581 766.00	0.14
700 000	ANGLO AMERICAN CAP 3.25 14-23 03/04A	EUR	753 088.00	0.18
100 000	AVIVA PLC SUB 6.125 13-43 05/07A	EUR	116 885.00	0.03
800 000	B SKY B GROUP 2.50 14-26 15/09A	EUR	857 888.00	0.20
1 000 000	BABCOCK INTL GRP 1.75 14-22 06/10A	EUR	1 031 230.00	0.24
300 000	BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	286 122.00	0.07
500 000	BAT INTERNATIONAL FIN 1.25 15-27 13/03A	EUR	476 040.00	0.11
100 000	BAT INTL FIN 2.00 15-45 13/03A	EUR	81 765.00	0.02
900 000	DS SMITH 2.25 15-22 16/09A	EUR	944 307.00	0.22
1 000 000	EASYJET PLC 1.75 16-23 09/02A	EUR	1 035 050.00	0.24
500 000	EXPERIAN FINANCE 1.375 17-26 25/06A	EUR	499 550.00	0.12
600 000	EXPERIAN FINANCE 4.75 10-20 04/02A	EUR	638 604.00	0.15
1 000 000	FCE BANK EMTN REGS 1.875 14-21 24/06A	EUR	1 031 210.00	0.24
2 100 000	G4S INTL FINANCE PLC 1.50 16-23 09/01A	EUR	2 128 938.00	0.51
1 000 000	IMPERIAL TABACCO 3.375 14-26 26/02A	EUR	1 104 700.00	0.26
2 000 000	INEOS FINANCE 2.125 17-25 15/11S	EUR	1 951 940.00	0.46
1 000 000	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	EUR	1 080 100.00	0.25
800 000	INTL PERS FIN 5.75 14-21 07/04A	EUR	764 448.00	0.18
1 200 000	ITV PLC 2.125 15-22 21/09	EUR	1 248 936.00	0.29
1 100 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	1 251 849.78	0.29
350 000	NATIONAL GRID EMTN 4.375 05-20 10/03A	EUR	371 966.00	0.09
500 000	NATIONWIDE BUILDING 6.75 10-20 22/07A	EUR	557 445.00	0.13
400 000	RBS 2.50 16-23 22/03A	EUR	419 220.00	0.10
1 500 000	ROYAL MAIL 2.375 14-24 29/07A	EUR	1 588 350.00	0.37
700 000	SMITH GROUP PLC 2.00 17-27 23/02A	EUR	701 001.00	0.16
200 000	STD CHARTERED SUB 3.125 14-24 19/11A	EUR	213 202.00	0.05
900 000	TESCO CORP 2.50 14-24 01/07A	EUR	953 820.00	0.22
400 000	TESCO PLC-EMTN- 5.125 07-47 10/04A	EUR	512 940.00	0.12
200 000	TITAN GLOBAL FINANCE 2.375 17-24 16/11S	EUR	195 722.00	0.05
300 000	WORLDPAY FINANCE 3.75 15-22 15/11S	EUR	325 461.00	0.08
500 000	WPP PLC 3.00 13-23 20/11A	EUR	548 655.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 STATES/ÉTATS-UNIS		68 812 950.04	16.19
500 000	ABBVIE 1.375 16-24 17/05A	EUR	508 025.00	0.12
800 000	ABBVIE 2.125 16-28 17/11A	EUR	810 256.00	0.19
200 000	AMERICAN TOWER 1.375 17-25 04/04A	EUR	196 912.00	0.05
2 500 000	AMGEN 1.25 16-22 25/02A	EUR	2 576 800.00	0.61
300 000	AT T 2.45 15-35 15/03S	EUR	277 998.00	0.07
200 000	AT T 2.60 14-29 17/12A	EUR	206 216.00	0.05
400 000	ATT T 3.55 12-32 17/12A	EUR	437 692.00	0.10
800 000	AVERY DENNISON CORP 1.25 17-25 03/03A	EUR	796 168.00	0.19
200 000	BALL 3.50 15-20 15/12S	EUR	214 684.00	0.05
900 000	BALL CORP 4.375 15-23 15/12S	EUR	1 022 067.00	0.24
2 500 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	2 472 375.00	0.58
500 000	BORG WARNER 1.80 15-22 07/11A	EUR	517 055.00	0.12
1 400 000	CELANESE US 1.125 16-23 26/09A	EUR	1 403 136.00	0.33
300 000	COCA COLA ENTERPRISES 1.875 15-30 18/03A	EUR	305 139.00	0.07
900 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	915 084.00	0.22
400 000	DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	EUR	423 652.00	0.10
1 200 000	DISCOVERY COMM. 1.90 15-27 19/03A	EUR	1 175 676.00	0.28
300 000	EASTMAN CHEMICAL CO 1.875 16-26 23/11A	EUR	309 816.00	0.07
1 500 000	ECOLAB 2.625 15-25 08/07A	EUR	1 651 620.00	0.39
400 000	EQUINIX INC 2.875 17-22 01/10S	EUR	396 500.00	0.09
2 200 000	EXPEDIA 2.50 15-22 03/06A	EUR	2 308 768.00	0.54
1 000 000	FEDEX CORP 0.50 16-20 09/04A	EUR	1 006 910.00	0.24
900 000	FEDEX CORP 1.00 16-23 11/01A	EUR	917 460.00	0.22
400 000	FLOWSERVE 1.25 15-22 17/03A	EUR	400 784.00	0.09
1 600 000	FLUOR 1.75 16-23 21/03A	EUR	1 656 368.00	0.39
900 000	GENERAL MILLS 2.10 13-20 16/11A	EUR	934 335.00	0.22
1 300 000	GENERAL MILLS INC 1.00 15-23 27/04A	EUR	1 322 932.00	0.31
500 000	GENERAL MOTOR FIN CO 4.35 17-27 17/01S	USD	412 268.61	0.10
400 000	GENERAL MOTORS 0.955 16-23 07/09A	EUR	392 340.00	0.09
498 000	GOLDMAN SACHS G 3.1250 18-29 25/07A	GBP	548 238.93	0.13
700 000	HJ HEINZ CO 2.00 15-23 30/06A	EUR	734 671.00	0.17
1 000 000	HUNTSMAN INT 5.125 14-21 15/04A	EUR	1 109 320.00	0.26
400 000	IMS HEALTH INC 3.50 16-24 15/10S	EUR	413 624.00	0.10
1 400 000	INTL FLAVOR & FRAG 1.75 16-24 14/03A	EUR	1 445 178.00	0.34
800 000	IRON MOUNTAIN 3.00 17-25 15/01S	EUR	793 320.00	0.19
700 000	KELLOGG 1.25 15-25 10/03A	EUR	700 049.00	0.16
750 000	KELLOGG 1.75 14-21 24/05A	EUR	779 197.50	0.18
800 000	KENNEDY WIL EUR REGS 3.25 15-25 12/11A	EUR	810 104.00	0.19
800 000	KRAFT HEINZ FOODS 2.25 16-28 25/05A	EUR	806 936.00	0.19
1 700 000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	1 756 865.00	0.41
600 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 2.75 16-26 04/05A	EUR	637 338.00	0.15
500 000	MC DONALD S 1.875 15-27 26/05A	EUR	520 755.00	0.12
1 500 000	MCKESSON CORP 0.625 17-21 17/08A	EUR	1 514 025.00	0.36
1 500 000	MCKESSON CORP 1.50 17-25 17/11A	EUR	1 488 135.00	0.35
2 000 000	MOHAWK INDS 2.00 15-22 14/01S	EUR	2 085 600.00	0.49
600 000	MOLSON COORS 1.25 16-24 15/07A	EUR	593 580.00	0.14
700 000	MONDELEZ INTL 1.625 15-27 08/03A	EUR	707 728.00	0.17
700 000	MONDELEZ INTL 2.375 13-21 26/01A	EUR	736 253.00	0.17
1 200 000	MOODY'S CORP 1.75 15-27 09/03A	EUR	1 236 276.00	0.29
3 200 000	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	3 299 488.00	0.77
1 800 000	MYLAN 2.125 18/25 23/05A	EUR	1 787 058.00	0.42
200 000	NASDAQ 1.75 16-23 19/05A	EUR	207 978.00	0.05
1 200 000	PERKINELMER 1.875 16-26 19/07A	EUR	1 211 868.00	0.29
500 000	PRICELINE COM 2.375 14-24 23/09A	EUR	534 910.00	0.13
600 000	PRICELINE GROUP 1.80 15-27 03/03A	EUR	608 202.00	0.14
2 700 000	PVR CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	2 690 469.00	0.63

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	815 736.00	0.19
1 000 000	SEALED AIR CORP RE 4.50 15-23 15/09S	EUR	1 133 650.00	0.27
900 000	SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	930 438.00	0.22
300 000	SOUTHERN POWER CO 1.85 16-26 20/06A	EUR	309 711.00	0.07
1 000 000	SYSCO 1.25 16-23 23/06A	EUR	1 028 180.00	0.24
400 000	THERMO FISHER SCIE 1.375 16-28 12/09A	EUR	385 924.00	0.09
300 000	THERMO FISHER SCIENTI 2.875 17-37 24/07A	EUR	306 495.00	0.07
700 000	UNITED TECHNOLO 1.1500 18-24 18/05A	EUR	704 515.00	0.17
300 000	VERIZON COMMUNICATION 2.625 14-31 01/12A	EUR	314 040.00	0.07
500 000	VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	EUR	502 935.00	0.12
800 000	VERIZON COMMUNICATION 3.25 14-26 17/02A	EUR	909 008.00	0.21
2 900 000	WALGREENS BOOTS 2.125 14-26 20/11A	EUR	2 957 884.00	0.70
1 500 000	WHIRLPOOL 0.625 15-20 12/03A	EUR	1 511 130.00	0.36
500 000	XYLEM INC 2.25 16-23 11/03A	EUR	529 200.00	0.12
700 000	ZF NA CAPITAL 2.75 15-23 27/04A	EUR	747 901.00	0.18
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			2 676 078.31	0.63
MEXICO/MEXIQUE			1 632 848.00	0.38
400 000	CEMEX SAB DE CV 2.75 17-24 05/12S	EUR	399 476.00	0.09
200 000	CEMEX SAB DE CV 4.375 15-23 05/03S	EUR	207 752.00	0.05
1 000 000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	EUR	1 025 620.00	0.24
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 043 230.31	0.25
1 200 000	BARLAYS BANK CV SUB 8.25 13-XX 15/12Q	USD	1 043 230.31	0.25
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			60 234 915.48	14.17
AUSTRALIA/AUSTRALIE			471 360.00	0.11
400 000	BHP BILLITON FIN FL.R 15-79 22/10A	EUR	471 360.00	0.11
AUSTRIA/AUTRICHE			4 464 304.00	1.05
300 000	OMV AG FL.R 18-XX 19/06A	EUR	301 287.00	0.07
500 000	OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	561 590.00	0.13
1 000 000	UNIQA INSURANCE GR FL.R 15-46 27/07A	EUR	1 166 000.00	0.27
2 100 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	2 114 259.00	0.50
300 000	WIENERBERGER REGS FL.R 14-XX 09/02A	EUR	321 168.00	0.08
BERMUDA/BERMUDES			600 282.00	0.14
600 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	600 282.00	0.14
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			559 047.79	0.13
700 000	ITAU UNIBANCO HLD SA FL.R 17-XX 12/12S	USD	559 047.79	0.13
CHINA/CHINE			415 204.00	0.10
400 000	BANK OF COMMUNICATION FL.R 14-26 03/10S	EUR	415 204.00	0.10
DENMARK/DANEMARK			2 254 320.00	0.53
500 000	DANICA PENSION FL.R 15-45 29/09A	EUR	545 220.00	0.13
600 000	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	601 782.00	0.14
650 000	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	663 897.00	0.16
450 000	JYSKE BANK AS FL.R 17-XX 21/03S	EUR	443 421.00	0.10
FRANCE/FRANCE			11 735 972.50	2.76
500 000	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	536 220.00	0.13
250 000	AXA FL.R 10-40 16/04A	EUR	267 485.00	0.06
700 000	AXA SA FL.R 16-47 06/07A	EUR	717 696.00	0.17
450 000	AXA SA FL.R 18-49 28/05A	EUR	442 530.00	0.10
200 000	AXA SUB FL.R 14-XX 08/10A	EUR	210 220.00	0.05
100 000	CA ASSURANCES SUB FL.R 14-XX 14/10A	EUR	107 235.00	0.03
200 000	CASINO GUICHARD FL.R 14-24 07/03A	EUR	191 188.00	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	CNP ASSURANCES FL.R 11-41 30/09A	EUR	586 865.00	0.14
300 000	CNP ASSURANCES FL.R 15-47 10/06A	EUR	330 639.00	0.08
200 000	CREDIT AGRICOLE SUB. FL.R 15-XX 13/01A	EUR	211 884.00	0.05
600 000	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	587 922.00	0.14
600 000	ENGIE FL.R 14-XX 02/06A	EUR	634 926.00	0.15
400 000	ENGIE FL.R 13-XX 10/07A	EUR	437 808.00	0.10
700 000	ENGIE SA FL.R 18-XX 16/04A	EUR	662 830.00	0.16
2 550 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 17-XX 13/11A	EUR	2 430 685.50	0.56
700 000	LA MONDIALE REGS SUB FL.R 14-XX 17/12A	EUR	760 298.00	0.18
700 000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	755 769.00	0.18
200 000	ORANGE EMTN SUB REGS FL.R 14-XX 01/10A	EUR	221 150.00	0.05
100 000	ORANGE SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	112 563.00	0.03
300 000	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	340 638.00	0.08
500 000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A	EUR	550 955.00	0.13
300 000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 03/06A	EUR	343 902.00	0.08
300 000	UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	294 564.00	0.07
GERMANY/ALLEMAGNE			4 234 050.00	1.00
800 000	BAYER SUB FL.R 14-74 01/07A	EUR	820 088.00	0.19
700 000	BAYER SUB FL.R 14-75 01/07A	EUR	715 890.00	0.17
1 200 000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	1 182 024.00	0.28
200 000	BERTELSMANN SUB FL.R 15-75 23/04A	EUR	196 364.00	0.05
200 000	DEUT PFANDBRIEF FL.R 17-27 28/06	EUR	199 400.00	0.05
500 000	RWE AG REGS SUB FL.R 15-75 21/04A	EUR	505 770.00	0.12
600 000	RWE SUB REGS FL.R 15-75 21/04A	EUR	614 514.00	0.14
ITALY/ITALIE			4 191 694.00	0.99
900 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	EUR	1 134 171.00	0.26
300 000	ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	EUR	319 293.00	0.08
100 000	ASSICURAZIONI GENERAL FL.R 16-48 08/06A	EUR	102 458.00	0.02
1 000 000	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	968 890.00	0.23
500 000	UBI BANCA FL.R 16-26 05/05A	EUR	495 495.00	0.12
500 000	UBI BANCA SUB FL.R 17-27 15/09A	EUR	494 550.00	0.12
700 000	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	676 837.00	0.16
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			1 260 600.00	0.30
100 000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	103 028.00	0.02
400 000	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	416 308.00	0.10
600 000	TALANX FINANZ EMTN FL.R 12-42 15/06A	EUR	741 264.00	0.18
MEXICO/MEXIQUE			1 768 980.00	0.42
1 500 000	AMERICA MOVIL SAB FL.R 13-73 06/09A	EUR	1 768 980.00	0.42
SPAIN/ESPAGNE			3 381 637.00	0.80
1 100 000	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	1 138 863.00	0.27
1 000 000	BANKINTER FL.R 17-27 06/04A	EUR	1 019 710.00	0.24
400 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	422 880.00	0.10
800 000	MAPFRE FL.R 18-48 30/08A	EUR	800 184.00	0.19
SWEDEN/SUÈDE			4 140 181.29	0.97
200 000	FASTIGHETS BALDER FL.R 17-78 07/03A	EUR	194 428.00	0.05
2 000 000	SKANDINAV ENSKIL BK FL.R 14-XX 13/05S	USD	1 736 840.29	0.40
1 000 000	TELIA COMPANY AB FL.R 17-78 04/04A	EUR	1 015 890.00	0.24
500 000	VOLVO TREAS REGS SUB FL.R 14-75 10/06A	EUR	526 075.00	0.12
600 000	VOLVO TREASURY SUB FL.R 14-78 10/03A	EUR	666 948.00	0.16
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			15 430 888.00	3.62
500 000	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	507 345.00	0.12
200 000	ACHMEA BV FL.R 13-43 04/04A	EUR	222 700.00	0.05
1 600 000	AEGON FL.R 14-44 25/04A	EUR	1 699 536.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
300 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-XX 16/06A	EUR	324 375.00	0.08
700 000	ASR SUB FL.R 14-XX 30/09A	EUR	758 877.00	0.18
3 100 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	3 158 373.00	0.73
350 000	DELTA LLOYD LEVENSV FL.R 12-42 29/08A	EUR	447 524.00	0.11
300 000	DELTA LLOYDS EMTN FL.R 14-XX 13/06A	EUR	317 337.00	0.07
500 000	ELM BV FL.R 17-47 29/09A	EUR	509 970.00	0.12
700 000	EVONIK FINANCE BV FL.R 16-21 08/03A	EUR	697 851.00	0.16
250 000	ING VERZEKERINGEN FL.R 14-44 08/04A	EUR	273 600.00	0.06
700 000	NIBC BANK NV FL.R 17-XX 15/10S	EUR	688 569.00	0.16
1 000 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-49 29/12A	EUR	1 055 820.00	0.25
400 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	429 664.00	0.10
100 000	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	110 523.00	0.03
500 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 17-XX 07/06M	EUR	477 280.00	0.11
1 500 000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 27/06A	EUR	1 478 010.00	0.35
500 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 13-XX 04/09A	EUR	549 815.00	0.13
200 000	VW INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	EUR	207 810.00	0.05
500 000	VW INTL FINANCE REGS FL.R 17-XX 14/12A	EUR	498 530.00	0.12
1 100 000	VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	1 017 379.00	0.24
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			5 326 394.90	1.25
1 160 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	1 041 323.47	0.24
1 200 000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	1 230 468.00	0.29
500 000	HBOS EMTN SUB FL.R 05-30 18/03A	EUR	556 045.00	0.13
1 200 000	SSE SUB FL.R 15-XX 01/04A	EUR	1 218 120.00	0.29
700 000	STANDARD CHARTERED FL.R 13-25 21/10A	EUR	741 139.00	0.17
513 000	YORKSHIRE BUILDING FL.R 17-28 13/09A	GBP	539 299.43	0.13
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			40 644 927.74	9.56
BONDS/OBLIGATIONS			30 488 015.24	7.17
AUSTRALIA/AUSTRALIE			771 488.00	0.18
800 000	GOODMAN AUST 1.375 17-25 27/09A	EUR	771 488.00	0.18
AUSTRIA/AUTRICHE			1 321 203.00	0.31
1 300 000	NOVOMATIC AG 1.625 16-23 20/09	EUR	1 321 203.00	0.31
BELGIUM/BELGIQUE			395 584.00	0.09
400 000	ELIA SYSTEM 1.5 18-28 05/09A	EUR	395 584.00	0.09
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			349 720.00	0.08
350 000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	EUR	349 720.00	0.08
FRANCE/FRANCE			4 056 909.00	0.95
600 000	BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	EUR	595 482.00	0.14
300 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	293 373.00	0.07
800 000	ILIAD SA 1.8750 18-25 25/04A	EUR	752 656.00	0.17
200 000	INFRA PARK SAS 1.6250 18-28 19/04A	EUR	196 864.00	0.05
400 000	LOXAM SAS 4.25 17-24 15/04S	EUR	423 540.00	0.10
200 000	SODEXHO 0.75 16-27 14/04A	EUR	191 474.00	0.05
1 600 000	TELEPERFORMANCE SE 1.875 18-25 02/07A	EUR	1 603 520.00	0.37
GERMANY/ALLEMAGNE			296 181.00	0.07
300 000	DEUTSCHE BANK 0.375 18-21 18/01A	EUR	296 181.00	0.07
ITALY/ITALIE			2 391 501.00	0.56
1 000 000	AEROPORTI DI ROMA SPA 1.625 17-27 08/06A	EUR	945 520.00	0.22
1 100 000	ENEL 2.5 18-78 24/05A	EUR	1 048 069.00	0.25
400 000	TERNA SPA 1.00 18-23 23/07A	EUR	397 912.00	0.09

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	JAPAN/JAPON		692 300.00	0.16
700 000	ASAHI GROUP HLDS LTD 1.151 17-25 19/09A	EUR	692 300.00	0.16
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		787 480.00	0.19
800 000	CORESTATE CAPITAL HLD 3.6 18-23 15/04S	EUR	787 480.00	0.19
	SPAIN/ESPAGNE		2 635 726.00	0.62
1 000 000	BANKIAS.A 6.375 18-XX 31/12Q	EUR	1 017 530.00	0.24
1 700 000	CAIXABANK SA 2.25 18-30 17/04A	EUR	1 618 196.00	0.38
	SWEDEN/SUÈDE		1 186 242.00	0.28
600 000	FASTIGHETS AB BALD 1.875 17-26 23/01A	EUR	587 658.00	0.14
600 000	HOIST FIN 2.75 18-23 28/09A	EUR	598 584.00	0.14
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		7 338 102.00	1.73
500 000	BAYER CAPITAL CORP 1.5 18-26 26/06A	EUR	498 885.00	0.12
700 000	DAIMLER INTL FI 1.5000 18-27 09/02A	EUR	698 929.00	0.16
1 000 000	EXOR 1.75 18-28 18/01A	EUR	962 690.00	0.23
1 000 000	KONINKIJE 1.125 18-26 19/03A	EUR	982 540.00	0.23
2 200 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	2 040 610.00	0.49
1 000 000	SAMVARDHANA MOTHER 1.80 17-24 06/07A	EUR	911 440.00	0.21
1 300 000	TELEFONICA EUROPE BV 3.00 18-XX 04/12A	EUR	1 243 008.00	0.29
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 777 563.24	0.42
1 300 000	JAGUAR LAND ROVER 2.20 17-24 15/01S	EUR	1 221 155.00	0.29
500 000	ROTHESAY LIFE PLC 6.875 18-99 PERP S	GBP	556 408.24	0.13
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		6 488 016.00	1.53
800 000	BECTON DICKINSON 1.401 18-23 24/05A	EUR	808 624.00	0.19
1 400 000	BECTON DICKINSON A 1.90 16-26 15/12A	EUR	1 404 550.00	0.33
600 000	EASTMAN CHEMICAL 1.50 16-23 26/05S	EUR	624 564.00	0.15
1 500 000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.0 18-28 01/11A	EUR	1 487 355.00	0.34
1 000 000	INTL FLAVOR & F 1.8000 18-26 25/09A	EUR	1 003 620.00	0.24
300 000	PVH 3.625 16-24 15/07S	EUR	330 015.00	0.08
800 000	ZIMMER BIOMET HOLD 2.425 16-26 13/12A	EUR	829 288.00	0.20
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		10 156 912.50	2.39
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		2 010 012.00	0.47
2 040 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 17-29 03/10A	EUR	2 010 012.00	0.47
	AUSTRIA/AUTRICHE		294 732.50	0.07
250 000	OMV AG SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	294 732.50	0.07
	BELGIUM/BELGIQUE		501 725.00	0.12
500 000	ELIA SYSTEM OP FL.R 18-XX 05/12A	EUR	501 725.00	0.12
	DENMARK/DANEMARK		500 990.00	0.12
500 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-29 05/04A	EUR	500 990.00	0.12
	FRANCE/FRANCE		1 532 430.00	0.36
1 500 000	SUEZ FL.R 15-XX 30/03A	EUR	1 532 430.00	0.36
	ICELAND/ISLANDE		1 504 515.00	0.35
1 500 000	LANDSBANKINN FL.R 18-28 06/09A	EUR	1 504 515.00	0.35
	IRELAND/IRLANDE		742 910.00	0.17
700 000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	742 910.00	0.17
	SPAIN/ESPAGNE		1 818 432.00	0.43
1 200 000	BANCO BILBAO VI FL.R 18-49 31/12Q	EUR	1 193 124.00	0.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
600 000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	625 308.00	0.15
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		322 290.00	0.08
300 000	NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	EUR	322 290.00	0.08
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		928 876.00	0.22
700 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	685 041.00	0.16
250 000	ROYAL BK SCOTLND FL.R 18-26 02/03A	EUR	243 835.00	0.06
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			2 498 008.36	0.59
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			2 498 008.36	0.59
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 498 008.36	0.59
250 126	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) SA UH	EUR	2 498 008.36	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							4 449 028.13	1.05
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	11 254 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 196 452.77	0.29
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	46 956 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	760 360.60	0.18
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	34 590 000.00	20/12/2028	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	385 131.13	0.09
CDX NA IG S31 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	46 610 000.00	20/12/2028	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	188 773.38	0.04
DANSKE BK A S EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	29 628.21	0.01
SWEDBANK AB EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	1 500 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(46 540.01)	(0.01)
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	13 440 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	899 916.94	0.21
CDX NA IG S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	53 980 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	894 804.60	0.21
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	700 000.00	20/06/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(46 870.64)	(0.01)
FEDERATIVE REP B USD SN CR M	JP MORGAN SECURITIES LD	3 000 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	187 371.15	0.04
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							(5 826.63)	0.00
EURO BOBL FUTURE	70	Citibank		31/12/2018	EUR	9 149 000.00	(59 920.00)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	11	Citibank		31/12/2018	EUR	1 746 690.00	(21 340.00)	(0.01)
EURO BUXL FUTURE	1	Citibank		31/12/2018	EUR	174 320.00	(1 000.00)	0.00
EURO SCHATZ FUTURE	89	Citibank		31/12/2018	EUR	9 947 975.00	(14 447.23)	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	(11)	Citibank		31/12/2018	GBP	(1 493 673.16)	14 753.27	0.00
US 10 YEARS NOTE	(32)	Citibank		31/12/2018	USD	(3 272 492.47)	35 985.26	0.01
US 2 YEARS NOTE- CBT	(13)	Citibank		31/12/2018	USD	(2 358 628.39)	6 120.86	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(46)	Citibank		31/12/2018	USD	(4 454 517.33)	34 021.21	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(187 547.85)	(0.04)
EUR	140 531.76	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	125 171.64	54.04	0.00
USD	83 884 327.12	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	71 755 802.59	391 479.12	0.09
EUR	760 729.71	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	861 407.36	1 368.83	0.00
CHF	70 232 560.43	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	62 337 656.88	(425 200.89)	(0.10)
EUR	1 041 636.13	Caceis Bank	15/10/2018	USD	1 226 601.43	(13 352.84)	0.00
GBP	15 074 645.05	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	16 881 374.11	36 614.59	0.01
USD	786 000.00	Morgan Stanley	28/11/2018	EUR	664 574.81	9 125.42	0.00
EUR	10 877 979.09	UBS	28/11/2018	USD	12 861 424.52	(146 512.29)	(0.03)
EUR	1 384 544.04	Goldman Sachs	28/11/2018	GBP	1 245 000.00	(10 598.55)	0.00
EUR	1 241 706.52	Citibank	30/11/2018	GBP	1 116 225.00	(9 044.18)	0.00
EUR	280 378.44	UBS	20/03/2019	GBP	250 000.00	1 442.80	0.00
EUR	2 861 962.50	UBS	20/03/2019	USD	3 400 000.00	(22 923.90)	(0.01)

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

LO Funds – Swiss Franc Credit Bond (Foreign)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 345 376 514.75)	(2)	340 961 202.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 934 461.50
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		533 623.88
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		260 418.56
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		2 617 259.30
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		71 479.36
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	5 253 687.51
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	159 908.28
		357 792 040.97
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		754 967.50
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		582 132.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	89 926.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		65 163.98
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	101 629.98
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		30 033.15
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	217 697.08
		1 841 551.24
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		355 950 489.73

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		458 997 913.36
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 502 534.95
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 753 975.74
Bank interest/Intérêts bancaires		44 307.05
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	1 601.61
		7 302 419.35
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 014 054.38
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	102 325.97
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		67 972.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	829 456.21
		2 013 809.14
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 288 610.21
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(2 052 115.13)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(239 247.47)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(167 519.44)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		252 539.91
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		259 315.90
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		298 609.65
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 640 193.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(5 291 088.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		180 646.40
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS		(18 501.70)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(422 221.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(105 655.07)
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		167 457.46
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 849 169.27)
Dividend paid/Dividende payé		(243 182.77)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(100 955 071.59)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		355 950 489.73

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Capitalisation	2 840 097.7330	893 282.6180	(1 758 196.6590)	1 975 183.6920
P - CHF - Distribution	596 064.4970	58 541.7520	(149 414.6840)	505 191.5650
R - CHF - Capitalisation	106 514.6930	588.2870	(58 590.3070)	48 512.6730
N - CHF - Capitalisation	14 385 203.0470	2 251 513.9400	(7 887 204.2390)	8 749 512.7480
N - CHF - Distribution	1 045 840.0000	769 780.5840	(569 266.3650)	1 246 354.2190
I - CHF - Capitalisation	0.0000	267 172.1670	(119 998.4310)	147 173.7360
I X1 - CHF - Capitalisation	14 853 360.1370	1 929 348.1020	(2 695 232.3850)	14 087 475.8540
M - CHF - Capitalisation	2 669 166.0270	1 008 165.1050	(1 125 764.3400)	2 551 566.7920
M - CHF - Distribution	394 231.6250	34 431.5320	(275 160.8220)	153 502.3350

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 831 463.88	39 004 581.96	63 651 643.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5843	13.7335	13.8592
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 307 703.84	6 384 827.76	6 258 948.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5063	10.7116	10.9209
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.11	0.16
R - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	637 196.70	1 420 840.66	1 209 616.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.1346	13.3394	13.5242
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	122 957 115.09	203 431 828.60	213 346 100.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0530	14.1417	14.2056
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 892 505.61	14 452 187.63	10 995 159.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5535	13.8187	14.0935
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.21	0.11

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 068 890.51	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0575	0.0000	0.0000
I X1 - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	144 347 533.87	152 844 889.77	106 892 712.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2465	10.2903	10.3140
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 277 761.59	37 191 783.10	50 696 957.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8259	13.9339	14.0171
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 630 318.64	4 266 973.88	8 805 846.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6208	10.8235	11.0298
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.14	0.20

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			340 961 202.58	95.79
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>			332 713 278.23	93.47
BONDS/OBLIGATIONS			319 482 301.96	89.76
CHF/CHF			296 259 899.00	83.24
650 000	ABN AMRO BANK NV 0.30 16-24 18/12A	CHF	641 875.00	0.18
850 000	ACCOR 1.75 14-22 27/06A	CHF	886 550.00	0.25
1 300 000	ACHMEA BANK 0.50 17-23 27/10A	CHF	1 301 300.00	0.37
550 000	ACHMEA BANK 0.50 17-25 03/10A	CHF	542 300.00	0.15
1 300 000	ADCB FINANCE CAYMAN 0.375 18-23 23/01A	CHF	1 289 600.00	0.36
750 000	AFRICA FINANCE CORP 0.85 16-19 27/12A	CHF	754 950.00	0.21
4 965 000	ALLIANZ SE 3.25 14-49 04/07A	CHF	5 064 300.00	1.42
2 120 000	AMGEN 0.41 16-23 08/03A	CHF	2 132 720.00	0.60
700 000	AMP GROUP 0.75 18-22 19/12A	CHF	699 300.00	0.20
650 000	ANZ NEW ZEALAND 0.25 17-25 22/09A	CHF	634 400.00	0.18
1 200 000	ANZ NEW ZEALAND 0.35 18-24 22/10A	CHF	1 191 000.00	0.33
3 900 000	ARCELORMITTAL 2.50 15-20 03/07A	CHF	4 038 450.00	1.13
4 500 000	AROUNDTOWN SA 0.732 18-25 30/01A	CHF	4 358 250.00	1.22
1 250 000	ASB FINANCE LTD 0.20 17-24 02/08A	CHF	1 230 625.00	0.35
2 750 000	AT T 1.375 14-24 04/12A	CHF	2 857 250.00	0.80
900 000	AT T 1.875 14-30 04/12A	CHF	920 250.00	0.26
900 000	BANCO DE CHILE 0.25 15-20 17/06A	CHF	901 800.00	0.25
650 000	BANCO DEL ESTADO - 0.575 17-27 07/04A	CHF	630 500.00	0.18
4 090 000	BANCO DO BRASIL CAYMAN 2.50 13-19 20/06	CHF	4 134 990.00	1.16
650 000	BANCO MERCANTIL 0.8750 18-21 14/12A	CHF	650 650.00	0.18
5 200 000	BANCO SANTANDER 0.75 17-23 12/06A	CHF	5 200 000.00	1.46
500 000	BANCO SANTANDER 0.4410 18-23 21/12A	CHF	498 250.00	0.14
1 600 000	BANCO SANTANDER 1.00 18-24 10/12A	CHF	1 598 400.00	0.45
800 000	BANCO SANTANDER CHILE 0.35 16-25 30/05A	CHF	792 000.00	0.22
1 100 000	BANCO SANTANDER SA 1.125 17-27 20/07A	CHF	1 069 200.00	0.30
1 000 000	BANK OF MONTREAL 0.0500 18-22 30/12A	CHF	998 000.00	0.28
1 200 000	BANQUE FED CRED MU 0.600 17-27 05/04A	CHF	1 166 400.00	0.33
1 020 000	BANQUE FED CRED MU 0.366 18-24 10/10A	CHF	1 008 270.00	0.28
1 200 000	BARCLAYS PLC 1.1250 18-23 12/07A	CHF	1 203 000.00	0.34
1 540 000	BAT INTL FIN 1.375 14-26 08/09A	CHF	1 579 270.00	0.44
800 000	BAWAG PSK 0.01 16-21 15/09A	CHF	798 800.00	0.22
1 100 000	BFCM 0.32 17-25 10/02A	CHF	1 079 650.00	0.30
1 500 000	BFCM 0.40 17-25 19/12A	CHF	1 461 000.00	0.41
1 650 000	BFCM 0.55 15-23 08/12A	CHF	1 662 375.00	0.47
825 000	BFCM 2.00 14-24 22/05A	CHF	892 237.50	0.25
1 260 000	BHARAT PETROLEUM 3.00 14-19 20/12A	CHF	1 302 714.00	0.37
2 000 000	BHARTI AIRTEL 3.00 14-20 31/03A	CHF	2 072 000.00	0.58
600 000	BIL 0.55 16-22 11/10A	CHF	604 200.00	0.17
500 000	BK OF NOVA SCOTIA 0.30 15-22 16/09A	CHF	504 500.00	0.14
690 000	BLACK SEA TRADE 1.625 15-19 20/12A	CHF	700 902.00	0.20
1 250 000	BNP PARIBAS 1.0 18-25 06/06A	CHF	1 233 750.00	0.35
600 000	BNP PARIBAS 1.75 15-25 05/06A	CHF	610 800.00	0.17
470 000	BNP PARIBAS 1.875 12-22 12/09A	CHF	500 315.00	0.14
2 450 000	BORAL 2.25 13-20 20/02A	CHF	2 501 450.00	0.70
950 000	BSANTANDER 0.375 15-22 19/05A	CHF	951 900.00	0.27
800 000	CA LONDON 1.00 15-25 27/01A	CHF	815 600.00	0.23
100 000	CA LONDON 1.75 13-23 13/03A	CHF	105 850.00	0.03
1 285 000	CABEI 0.371 16-22 26/08A	CHF	1 287 570.00	0.36
1 125 000	CABEI 1.875 14-22 25/02A	CHF	1 188 000.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
CHF				
2 050 000	CBQ FINANCE 0.697 18-21 22/03A	CHF	2 048 975.00	0.58
1 620 000	CENTRAL AMERICAN BAN 0.194 15-21 19/11A	CHF	1 624 050.00	0.46
660 000	CENTRAL AMERICAN BK 1.125 14-23 24/02A	CHF	680 460.00	0.19
1 650 000	CITIGROUP EMTN 0.50 17-24 22/11A	CHF	1 625 250.00	0.46
1 500 000	CITIGROUP INC EMTN 3.125 06-21 27/09A	CHF	1 635 750.00	0.46
3 300 000	COCA-COLA 1.00 15-28 02/10A	CHF	3 389 100.00	0.95
750 000	COMMERZBANK AG 1.1000 18-25 11/07A	CHF	742 125.00	0.21
780 000	COOPERATIVA PERSON 1.05 17-21 15/10A	CHF	785 850.00	0.22
1 100 000	CREDIT AGRICOLE 0.20 18-23 30/10A	CHF	1 086 250.00	0.31
4 740 000	CREDIT AGRICOLE 0.45 17-22 14/03A	CHF	4 747 110.00	1.33
960 000	CREDIT AGRICOLE 0.55 15-22 01/09A	CHF	972 480.00	0.27
580 000	CREDIT AGRICOLE 0.55 16-26 14/12A	CHF	567 820.00	0.16
825 000	CREDIT AGRICOLE 1.00 14-21 08/10A	CHF	848 100.00	0.24
1 050 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.300 17-24 18/04A	CHF	1 036 350.00	0.29
1 400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 2.125 14-24 30/10A	CHF	1 522 500.00	0.43
600 000	CREDIT AGRICOLE LO 0.625 17-24 12/07A	CHF	586 200.00	0.16
3 295 000	CREDIT AGRICOLE SA 2.125 15-25 29/09A	CHF	3 494 347.50	0.98
950 000	CREDIT AGRICOLE S.477 0.625 15-23 15/09A	CHF	958 075.00	0.27
2 170 000	CREDIT SUISSE GR FDG 0.625 15-20 21/08A	CHF	2 194 955.00	0.62
850 000	CS AG GUERN BR 3.125 10-30 12/11A	CHF	1 011 925.00	0.28
1 300 000	CS AG LONDON 0.55 16-24 15/04A	CHF	1 311 700.00	0.37
1 640 000	CS AG LONDON EMTN 1.00 14-21 24/09A	CHF	1 686 740.00	0.47
9 115 000	CS GR FUNDING 1.00 15-23 14/04A	CHF	9 310 972.50	2.63
700 000	DEUT PFANDBRIEFBANK 0.30 16-21 02/11A	CHF	694 050.00	0.19
1 850 000	DEUTSCHE BANK 0.625 15-23 19/12A	CHF	1 777 850.00	0.50
1 050 000	DEUTSCHE BANK 0.75 16-21 05/07A	CHF	1 050 000.00	0.29
1 000 000	DEUTSCHE BANK AG 0.625 18-23 08/02A	CHF	968 500.00	0.27
3 000 000	DH SWITZERLAND FIN 0.50 15-23 08/12A	CHF	3 031 500.00	0.85
1 000 000	DH SWITZERLAND FIN 1.125 15-28 08/12A	CHF	1 029 500.00	0.29
620 000	DVB BANK 0.575 15-22 17/06A	CHF	602 950.00	0.17
350 000	DZ BANK SUB 3.238 13-23 30/08A	CHF	384 475.00	0.11
2 300 000	EDF 0.30 16-24 14/10A	CHF	2 277 000.00	0.64
1 200 000	EKSPORTFINANS 2.25 11-21 11/02A	CHF	1 258 800.00	0.35
850 000	ELECT.DE FRANCE 0.65 16-28 13/10A	CHF	803 675.00	0.23
1 800 000	ELI LILLY 0.15 16-24 24/05A	CHF	1 791 900.00	0.50
2 500 000	ELI LILLY CO 0.45 16-28 24/01A	CHF	2 450 000.00	0.69
1 860 000	EMIRATES NBD PJSC 0.625 18-23 09/02A	CHF	1 852 560.00	0.52
1 450 000	ENEL FINANCE 0.55 17-24 03/09A	CHF	1 414 475.00	0.40
760 000	ENEL FINANCE INTL 4.00 12-27 26/10A	CHF	926 820.00	0.26
120 000	ERSTE EUROPAEISCHE P&K 2.75 07-22 09/02A	CHF	130 860.00	0.04
100 000	ERSTE EUROPAEISCHE P&K2.375 06-21 09/02A	CHF	105 050.00	0.03
890 000	ERSTE EUROPAEISCHE P&K2.875 05-25 10/03A	CHF	1 025 280.00	0.29
740 000	EUROHYPO 2.50 05-25 29/08A	CHF	832 130.00	0.23
930 000	FIAT FIN TRA 3.125 14-19 30/09A	CHF	956 970.00	0.27
250 000	FIRSTRAND BANK 2.00 14-19 28/05A	CHF	250 750.00	0.07
2 900 000	GAZ CAPITAL 2.85 13-19 25/10A	CHF	2 966 120.00	0.83
570 000	GDF SUEZ 1.625 12-24 09/10A	CHF	612 180.00	0.17
1 540 000	GLENCORE FINANCE 2.125 13-19 23/12A	CHF	1 578 346.00	0.44
1 570 000	GLENCORE FINANCE 2.25 16-21 10/05A	CHF	1 643 005.00	0.46
750 000	GLENCORE FINANCE 1.25 18-24 09/10A	CHF	752 572.50	0.21
5 790 000	GLENCORE FINANCE EMTN 1.25 14-20 01/12A	CHF	5 894 220.00	1.66
1 840 000	GOLDMAN SACHS 0.500 17-24 04/12A	CHF	1 809 640.00	0.51
1 970 000	GOLDMAN SACHS G 1.0000 18-25 24/11A	CHF	1 975 910.00	0.56
1 620 000	GOLDMAN SACHS GROU 0.55 16-21 09/09A	CHF	1 641 060.00	0.46
2 555 000	GRAND CITY PRO 0.956 18-26 01/09A	CHF	2 466 852.50	0.69
700 000	GROUPE AUCHAN 1.50 14-24 03/06A	CHF	729 400.00	0.20
650 000	GS-CALTEX 0.6330 18-24 31/01A	CHF	641 225.00	0.18
2 420 000	HEATHROW FUNDING 0.50 16-24 17/05A	CHF	2 430 890.00	0.68

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
CHF				
1 800 000	HOLCIM OVS FINANCE 3.375 11-21 10/06A	CHF	1 959 300.00	0.55
800 000	HYPO NOE GRUPPE 0.20 17-22 31/03A	CHF	800 000.00	0.22
600 000	HYPO NOE GRUPPE BANK 0.125 16-23 17/10A	CHF	590 700.00	0.17
700 000	HYPO VORARLBERG BK 0.45 18-24 05/03A	CHF	700 350.00	0.20
2 000 000	HYUNDAI CAPITAL SERV 0.695 18-23 27/06A	CHF	2 007 000.00	0.56
600 000	ICICI BK DUBAI 2.75 13-20 07/01A	CHF	613 980.00	0.17
1 490 000	ICO 3.25 07-24 28/06A	CHF	1 709 030.00	0.48
1 250 000	JACKSON NALT LIFE 0.375 17-25 18/07A	CHF	1 236 250.00	0.35
1 200 000	JACKSON NATL LI 0.3000 18-23 18/12A	CHF	1 197 600.00	0.34
2 290 000	JPMORGAN CHASE 0.50 15-23 04/12A	CHF	2 301 450.00	0.65
750 000	KEB HANA BANK 0.4075 18-23 14/09A	CHF	744 750.00	0.21
1 000 000	KIWIBANK 0.25 18-23 18/10A	CHF	995 000.00	0.28
600 000	KOMM AUSTRIA 2.50 06-22 14/02A	CHF	648 000.00	0.18
1 700 000	KOMMUNALKREDIT AUSTR. 3.375 06-26 22/06A	CHF	2 038 300.00	0.57
425 000	LEASEPLAN CORP 2.375 12-20 15/10A	CHF	440 725.00	0.12
3 150 000	LLOYDS BK 1.0 18-25 04/09A	CHF	3 142 125.00	0.88
1 900 000	MACQUARIE BANK 0.625 15-23 04/09A	CHF	1 915 200.00	0.54
715 000	MACQUARIE BANK 3.00 12-22 29/11A	CHF	794 007.50	0.22
1 200 000	MACQUARIE BANK LON 0.75 16-24 05/02A	CHF	1 213 800.00	0.34
1 400 000	MATTERHORN TEL REGS 3.625 15-18 14/06S	CHF	1 418 718.00	0.40
1 000 000	MBANK SA 0.5650 18-22 07/06A	CHF	998 000.00	0.28
2 500 000	MC DONALDS 0.17 16-24 04/10A	CHF	2 448 750.00	0.69
960 000	MEDIOBANCA INT 0.55 18-23 02/03A	CHF	924 960.00	0.26
1 250 000	MFINANCE FRANCE 1.005 17-23 28/03A	CHF	1 256 250.00	0.35
700 000	MINERA Y METALURGICA 0.75 14-19 12/11A	CHF	705 250.00	0.20
1 300 000	MONDELEZ INTERNATIONA 0.625 15-21 30/12A	CHF	1 315 600.00	0.37
1 190 000	MONDELEZ INTERNATIONA 1.125 15-25 30/12A	CHF	1 213 800.00	0.34
1 645 000	MONDELEZ INTL 1.125 15-23 21/12A	CHF	1 692 705.00	0.48
3 360 000	MONDELEZ INTL INC 0.05 17-20 30/03A	CHF	3 363 360.00	0.94
770 000	MONDELEZ INTL INC 0.617 17-24 30/09A	CHF	764 995.00	0.21
950 000	MONDELEZ INTL REGS 0.65 16-22 26/07A	CHF	961 400.00	0.27
1 080 000	MUENCHENER HYPO 0.30 17-24 20/12A	CHF	1 063 260.00	0.30
620 000	MULTIBANK INC. 2.00 17-21 11/01A	CHF	623 100.00	0.18
700 000	NC KAZ TEMI ZHO 2.59 14-19 20/06A	CHF	707 980.00	0.20
700 000	NIBC NV 1.375 16-19 17/06A	CHF	705 810.00	0.20
1 020 000	ONTARIO (PROV.OF) 0.25 17-29 28/06A	CHF	982 770.00	0.28
2 970 000	PEMEX 1.50 15-20 08/12A	CHF	3 017 520.00	0.85
4 910 000	PEMEX 1.75 18-23 04/06A	CHF	4 910 000.00	1.38
930 000	PEMEX 2.375 16-21 14/12A	CHF	967 665.00	0.27
800 000	PHILIP MORRIS 2.00 11-21 06/12A	CHF	848 800.00	0.24
1 050 000	PHILIPS MORRIS INTL 1.625 14-24 16/05A	CHF	1 120 350.00	0.31
2 500 000	PKO BANK POLSKI SA 0.30 17-21 02/11A	CHF	2 497 500.00	0.70
2 180 000	RABOBANK NEDERLAND 3.125 06-26 15/09A	CHF	2 618 180.00	0.74
190 000	RABOBANK NEDERLAND 3.50 07-23 31/08A	CHF	220 970.00	0.06
1 695 000	RAIFFEISEN BANK INTL 4.75 12-22 24/10A	CHF	1 887 382.50	0.53
900 000	RCI BANQUE 0.55 18-23 30/05A	CHF	898 650.00	0.25
4 350 000	RCI BANQUE SA 0.50 17-22 20/04A	CHF	4 365 225.00	1.23
4 580 000	RZD CAPITAL PLC 2.10 17-23 02/10A	CHF	4 584 580.00	1.29
2 110 000	RZD CAPITAL REGS 2.73 13-21 26/02A	CHF	2 195 455.00	0.62
700 000	SANTANDER CONS FIN 0.50 15-20 05/10A	CHF	703 500.00	0.20
720 000	SANTANDER CONS FIN 0.60 16-21 23/03A	CHF	724 680.00	0.20
1 395 000	SHELL INT FIN 0.875 15-28 21/08A	CHF	1 425 690.00	0.40
1 100 000	SOCIETE GENERALE 0.40 17-22 22/02A	CHF	1 096 700.00	0.31
600 000	SOCIETE GENERALE 0.70 18-25 26/02A	CHF	581 700.00	0.16
250 000	SOCIETE GENERALE 2.375 12-22 19/09A	CHF	272 125.00	0.08
1 200 000	SPAREBANK 1 SMN 0.35 16-23 05/04A	CHF	1 198 800.00	0.34
600 000	SPAREBANKEN NORD NORGE 0.30 16-22 16/09A	CHF	602 100.00	0.17
1 730 000	SWEDISH MATCH 2.125 13-23 26/06A	CHF	1 843 315.00	0.52

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
1 845 000	SYNGENTA FINANCE A 1.625 14-24 01/11A	CHF	1 834 852.50	0.52
4 980 000	TANNER S FINANCIER 2.125 16-19 15/11S	CHF	5 049 720.00	1.42
750 000	TANNER SERVICIOS FIN 1.375 17-20 10/11A	CHF	756 375.00	0.21
1 040 000	TELEFONICA EMIS SA 3.45 12-22 14/12A	CHF	1 167 400.00	0.33
1 365 000	TELEFONICA EMISIONES 2.595 13-20 23/10A	CHF	1 430 520.00	0.40
2 145 000	TEVA PHARM FIN IV 0.50 16-22 28/07A	CHF	2 048 475.00	0.58
2 270 000	TEVA PHARMA FINANCE 1.50 12-18 25/10A	CHF	2 271 589.00	0.64
2 000 000	TEVA PHARMA IND 1.00 16-25 28/07A	CHF	1 797 000.00	0.50
1 200 000	TOTAL CAPITAL I 0.2880 18-26 13/07A	CHF	1 186 200.00	0.33
1 100 000	TRANSURBAN FINANCE 0.65 16-26 02/11A	CHF	1 062 050.00	0.30
2 700 000	TRANSURBAN QLD 1.0000 18-25 08/12A	CHF	2 679 750.00	0.75
1 070 000	UNIKREDIT BANK IRELAND4.25 12-22 19/10A	CHF	1 194 120.00	0.34
5 600 000	VERIZON COM REGS 1.00 17-27 30/11A	CHF	5 451 600.00	1.53
3 750 000	VERIZON COMMUNICAT 0.375 17-23 31/05A	CHF	3 725 625.00	1.05
220 000	VINCI SA 3.00 12-22 24/01A	CHF	240 790.00	0.07
2 180 000	VODAFONE GROUP 0.375 16-24 03/12A	CHF	2 128 770.00	0.60
3 760 000	VODAFONE GROUP PLC 0.625 17-27 15/03A	CHF	3 617 120.00	1.02
2 000 000	VODAFONE GRP 0.50 16-31 19/09A	CHF	1 730 000.00	0.49
1 270 000	WELL FARGO EMTN 0.375 15-22 02/06A	CHF	1 276 350.00	0.36
1 600 000	WELLS FARGO CO 1.25 14-24 03/09S	CHF	1 663 200.00	0.47
3 220 000	WELLS FARGO REGS 0.50 15-23 02/11A	CHF	3 226 440.00	0.91
1 050 000	WOODSIDE FINANCE 1.00 16-23 11/12A	CHF	1 075 725.00	0.30
	EUR/EUR		18 082 488.01	5.08
900 000	ARDAGH PKG FIN/HLD 2.75 17-24 15/03S	EUR	1 038 443.41	0.29
450 000	CEVA LOGISTICS FIN 5.25 18-25 01/08S	EUR	501 669.08	0.14
6 599 000	GAZ CAPITAL 3.60 14-21 26/02A	EUR	7 957 746.31	2.23
450 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	526 660.38	0.15
434 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	495 674.05	0.14
400 000	IMCD NV 2.50 18-25 26/03A	EUR	448 759.91	0.13
550 000	JAGUAR LAND REGS 4.50 18-26 15/01S	EUR	610 180.84	0.17
2 343 000	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	2 740 895.66	0.77
1 590 000	PETROLEOS MEXIC 3.6250 18-25 24/11A	EUR	1 807 073.35	0.51
550 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	629 337.72	0.18
550 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	644 806.75	0.18
600 000	UBISOFT ENTERTAINMT 1.289 18-23 30/01A	EUR	681 240.55	0.19
	GBP/GBP		1 960 179.48	0.55
1 610 000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	GBP	1 960 179.48	0.55
	USD/USD		3 179 735.47	0.89
700 000	ASTON MARTIN CAPIT 6.50 17-22 15/04S	USD	701 679.37	0.19
240 000	CNAC FINBRIDGE 4.625 18-23 14/03S	USD	236 271.63	0.07
200 000	JSL EUROPE 7.75 17-24 26/07S	USD	170 595.69	0.05
360 000	POWER FINANCE C 5.2500 18-28 10/08S	USD	345 711.21	0.10
360 000	SUNAC CHINA 8.625 18-20 27/07S	USD	355 775.35	0.10
960 000	VEDANTA RESOURCES 6.375 17-22 30/07S	USD	912 922.52	0.25
500 000	VEDANTA RESOURCES 6.125 17-24 09/08S	USD	456 779.70	0.13
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		831 685.34	0.23
	EUR/EUR		477 083.04	0.13
410 000	NEMAK SAB DE CV 3.25 17-24 15/03S	EUR	477 083.04	0.13
	USD/USD		354 602.30	0.10
370 000	NEMAK SAB DE CV 4.75 18-25 23/01S	USD	354 602.30	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			12 399 290.93	3.48
CHF/CHF			7 962 445.00	2.23
1 100 000	CS GROUP FL.R 18-** 04/09A	CHF	1 107 150.00	0.31
1 900 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 17-22 21/03S	CHF	1 885 750.00	0.53
4 935 000	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	4 969 545.00	1.39
EUR/EUR			1 356 102.66	0.38
600 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	685 352.16	0.19
600 000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 27/06A	EUR	670 750.50	0.19
GBP/GBP			524 794.06	0.15
440 000	YORKSHIRE BUILDING FL.R 17-28 13/09A	GBP	524 794.06	0.15
USD/USD			2 555 949.21	0.72
1 500 000	AT SECURITIES BV FL.R 17-XX 21/07A	USD	1 387 657.70	0.40
250 000	CHINA MINMETALS FL.R 17-XX 13/11S	USD	226 758.60	0.06
200 000	CHINA MNMETALS FL.R 18-99 14/03S	USD	193 399.99	0.05
800 000	PARKWAY PANTAI FL.R 17-XX 27/01S	USD	748 132.92	0.21
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			8 247 924.35	2.32
BONDS/OBLIGATIONS			7 774 962.22	2.19
CHF/CHF			4 911 750.00	1.39
600 000	JPMORGAN CHASE 0.45 16-26 11/11A	CHF	583 800.00	0.16
4 300 000	SUN GROUP FIN PTY LTD 0.625 16-23 23/06A	CHF	4 327 950.00	1.23
EUR/EUR			2 863 212.22	0.80
200 000	ILIAD SA 1.8750 18-25 25/04A	EUR	213 481.47	0.06
710 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	747 169.82	0.21
1 100 000	PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	EUR	1 251 674.14	0.35
600 000	TELEFONICA EUROPE BV 3.00 18-XX 04/12A	EUR	650 886.79	0.18
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			472 962.13	0.13
EUR/EUR			472 962.13	0.13
400 000	BCO BILBAO VIZCAYA FL.R 15-XX 18/05Q	EUR	472 962.13	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			% de l'actif net
							CHF	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							5 253 687.51	1.48
ITRAXX XOVER S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	15 758 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 900 699.17	0.53
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	46 071 000.00	20/12/2023	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	846 408.09	0.24
ITRAXX EUROPE S30 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	44 360 000.00	20/12/2028	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	560 367.90	0.16
CDX NA IG S31 V1 MKT	BARCLAYS BANK PLC LONDON	49 330 000.00	20/12/2028	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	226 671.08	0.06
JAGUAR LAND ROVER EUR MM SN	BARCLAYS BANK PLC LONDON	2 184 000.00	20/06/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	169 619.59	0.05
JAGUAR LAND ROVER EUR MM SN	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	1 026 000.00	20/06/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	79 683.94	0.02
FIAT INDUS SPA EUR MM SN	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LTD LDN	3 210 000.00	20/06/2022	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(579 205.00)	(0.16)
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	17 955 000.00	20/06/2023	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	1 363 993.18	0.38
CDX NA IG S31 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	39 266 000.00	20/12/2023	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	738 474.70	0.21
CDX NA HY S30 V1 MKT	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	698 000.00	20/06/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(53 025.14)	(0.01)
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays		Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus- value/(moins- value) non réalisée	% of net assets
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie		Compartment reçoit	CHF	% de l'actif net
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							(101 629.98)	(0.03)
3 500 000.00	CHF	14/06/2026	CREDIT SUISSE INTERNATIONAL LDN	CHF LIBOR 6 MONTHS		0.10%	(101 629.98)	(0.03)

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
					CHF	CHF	
Futures Contracts/Contrats futures						159 908.28	0.04
EURO BOBL FUTURE	(49)	Citibank	31/12/2018	EUR	(7 265 998.57)	45 506.80	0.00
EURO BUXL FUTURE	(15)	Citibank	31/12/2018	EUR	(2 966 621.34)	41 524.53	0.01
LONG GILT FUTURE-LIF	(13)	Citibank	31/12/2018	GBP	(2 002 764.50)	18 878.38	0.01
US 10 YEARS NOTE	(20)	Citibank	31/12/2018	USD	(2 320 503.96)	32 509.03	0.01
US 5 YEARS NOTE-CBT	(22)	Citibank	31/12/2018	USD	(2 417 069.53)	21 489.54	0.01

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>
						CHF	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(217 697.08)	(0.06)
CHF	2 482 632.94	UBS	19/10/2018	GBP	1 965 262.00	(18 901.91)	(0.01)
CHF	23 315 452.37	UBS	19/10/2018	EUR	20 674 896.00	(136 831.31)	(0.03)
CHF	6 010 127.76	UBS	19/10/2018	USD	6 196 008.00	(32 984.08)	(0.01)
CHF	2 694 680.66	Morgan Stanley	20/03/2019	EUR	2 388 000.00	(9 348.56)	0.00
CHF	1 713 737.58	Morgan Stanley	20/03/2019	USD	1 804 000.00	(19 631.22)	(0.01)

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

LO Funds – Ultra Low Duration (USD)

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 62 388 043.64)	(2)	62 253 573.70
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		780 125.25
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		23 901.10
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		406 994.43
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		8 295.08
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	44 900.38
		63 517 789.94
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 487 117.42
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	8 800.01
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 462.51
		2 500 379.94
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		61 017 410.00

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		32 006 686.32
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 257 036.32
Bank interest/Intérêts bancaires		4 184.98
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		23 772.82
		1 284 994.12
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	77 617.60
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		145.17
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	37 607.31
		115 370.08
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 169 624.04
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(42 352.28)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		371 177.16
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(415 159.43)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 083 289.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(297 279.12)
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		345 459.96
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 131 470.33
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		27 879 253.35
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		61 017 410.00

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
N - USD - Capitalisation	1 047 300.0000	1 291 349.7610	(650 980.6140)	1 687 669.1470
I - USD - Capitalisation	0.0000	3 121 170.9540	(1 130 670.9540)	1 990 500.0000
S - USD - Capitalisation	2 000 000.0000	0.0000	0.0000	2 000 000.0000
M - USD - Capitalisation	134 581.2320	309 561.4170	(183 188.6690)	260 953.9800

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 315 467.56	10 528 462.68	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2600	10.0530	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 429 185.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2633	0.0000	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 600 417.64	20 126 280.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3002	10.0631	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 672 339.12	1 351 943.63	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2407	10.0456	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			62 253 573.70	102.03
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>			46 186 200.07	75.70
BONDS/OBLIGATIONS			18 402 291.36	30.16
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		802 200.00	1.31
800 000	MACQUARIE BK LTD 4.07 12-19 28/08S	USD	802 200.00	1.31
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		3 086 544.60	5.06
1 900 000	AHB SUKUK 3.267 13-18 08/10S	USD	1 899 696.00	3.11
1 185 000	SUKUK FUND 3 4.348 13-18 03/12S	USD	1 186 848.60	1.95
	CHILE/CHILI		1 507 815.00	2.47
1 500 000	CORPBANCA 144A 3.875 14-19 22/09S	USD	1 507 815.00	2.47
	EGYPT/EGYPTE		504 640.00	0.83
500 000	AFREXIMBANK 4.75 14-19 29/07S	USD	504 640.00	0.83
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 459 809.50	2.39
1 250 000	NORDDEUTSCHE LANDBK 1.25 14-19 12/03A	EUR	1 459 809.50	2.39
	PERU/PÉROU		999 870.00	1.64
1 000 000	COFIDE 3.25 14-19 15/07S	USD	999 870.00	1.64
	PORTUGAL/PORTUGAL		429 328.16	0.70
433 000	HUARONG FINANCE II 2.75 16-19 03/06S	USD	429 328.16	0.70
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		3 462 300.00	5.68
1 000 000	GS CALTEX REGS 3.25 13-18 01/10S	USD	1 000 000.00	1.64
2 000 000	KOREA SOUTH-EAS 2.3750 17-20 12/04S	USD	1 962 480.00	3.22
500 000	SK BROADBAND CO REGS 2.875 13-18 29/10S	USD	499 820.00	0.82
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 471 542.30	4.05
2 000 000	EDP FINANCE 4.00 12-18 29/11A	CHF	2 061 021.38	3.38
412 000	MYLAN NV 2.5 17-19 07/06S	USD	410 520.92	0.67
	TURKEY/TURQUIE		1 457 678.60	2.39
1 460 000	COCA COLA ICE REGS 4.75 13-18 01/10S	USD	1 457 678.60	2.39
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 220 563.20	3.64
1 222 000	CANARA BANK EMTN REGS 5.25 13-18 18/10S	USD	1 222 733.20	2.00
1 000 000	DB LDN -A- 473 2.50 14-19 13/02S	USD	997 830.00	1.64
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			25 558 761.06	41.89
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		500 815.00	0.82
500 000	SINOPEC GR OVER REGS FL.R 14-19 10-04Q	USD	500 815.00	0.82
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		1 002 660.00	1.64
1 000 000	QIB SUKUK FL.R 16-19 18/08Q	USD	1 002 660.00	1.64
	FRANCE/FRANCE		2 400 480.00	3.93
2 400 000	BFCM EMTN FL.R 18-19 05/08Q	USD	2 400 480.00	3.93
	GERMANY/ALLEMAGNE		525 826.26	0.86
522 000	DEUTSCHE BANK FL.R 16-19 10/05Q	USD	525 826.26	0.86
	HONG KONG/HONG-KONG		2 495 265.00	4.09
500 000	BANK OF CHINA HK LTD FL.R 17-19 11/07Q	USD	500 605.00	0.82
2 000 000	ICBCIL FINANCE FL.R 18-21 15/05Q	USD	1 994 660.00	3.27

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 995 480.00	3.27
1 500 000	HUARONG FINANCE FL.R 18-21 03/07Q	USD	1 494 465.00	2.45
500 000	ICBC FL.R 16-19 19/01Q	USD	501 015.00	0.82
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 002 210.00	1.64
1 000 000	UNITED OVERSEAS FL.R 18-21 23/04Q	USD	1 002 210.00	1.64
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 801 080.00	2.95
1 800 000	KOREA NATL OIL REGS FL.R 17-20 27/03Q	USD	1 801 080.00	2.95
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		2 010 455.00	3.29
1 000 000	EMIRATES FL.R 17-20 05/06Q	USD	1 000 245.00	1.64
1 000 000	EMIRATES NBD MTN FL.R 16-20 26/01Q	USD	1 010 210.00	1.65
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 930 125.20	4.81
910 000	SANTANDER UK FL.R 16-19 14/03Q	USD	915 205.20	1.50
2 000 000	STANDARD CHARTERED FL.R 16-19 19/08Q	USD	2 014 920.00	3.31
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		8 894 364.60	14.59
1 000 000	CAPITAL ONE FIN FL.R 17-20 12/05Q	USD	1 005 990.00	1.65
1 000 000	FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-20 02/11Q	USD	991 230.00	1.62
1 000 000	GENERAL MOTORS FIN FL.R 15-19 15/01Q	USD	1 004 960.00	1.65
1 000 000	GOLDMAN SACHS FL.R 13-20 21/03Q	USD	1 009 688.00	1.65
1 000 000	HYUNDAI CAPITAL AM FL.R 17-20 18/09Q	USD	1 005 339.00	1.65
1 880 000	INTESA SANPAOLO FL.R 18-19 17/07Q	USD	1 875 337.60	3.08
2 000 000	WELLS FARGO BK NA FL.R 18-20 15/01Q	USD	2 001 820.00	3.29
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés		2 225 147.65	3.65
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 000 000.00	3.28
2 000 000	SPST 2018-CL1 A FL.R 18-19 15/07M - FV, refer to/voir la note 2	USD	2 000 000.00	3.28
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		225 147.65	0.37
225 000	AMOT 2017-1 A FL.R 17-21 15/02M	USD	225 147.65	0.37
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		3 998 490.00	6.55
	BONDS/OBLIGATIONS		498 070.00	0.82
	HONG KONG/HONG-KONG		498 070.00	0.82
500 000	HK BAORONG 3.625 15-18 09/12S	USD	498 070.00	0.82
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		3 500 420.00	5.73
	FRANCE/FRANCE		2 499 050.00	4.09
2 500 000	LA BANQUE POSTA FL.R 18-20 16/04Q	USD	2 499 050.00	4.09
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 001 370.00	1.64
1 000 000	KOREA LAND FL.R 17-20 24/07Q	USD	1 001 370.00	1.64
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		12 068 883.63	19.78
	BONDS/OBLIGATIONS		9 335 485.70	15.30
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		98 520.03	0.16
98 592	RABOBANK NEDERLD AU ZCP 121018	USD	98 520.03	0.16
	AUSTRIA/AUTRICHE		23 857.37	0.04
23 901	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	23 857.37	0.04
	BELGIUM/BELGIQUE		328 429.28	0.54
119 506	KINGDOM OF BELGIUM ZCP 051018	USD	119 470.51	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
89 629	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	89 578.92	0.15
59 753	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 101018	USD	59 715.56	0.10
59 753	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	59 664.29	0.10
	CANADA/CANADA		46 236.19	0.08
59 753	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	46 236.19	0.08
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		453 038.07	0.74
149 382	CHES FINA LTD ZCP 24-10-18	USD	149 153.28	0.23
95 604	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	95 374.42	0.16
89 629	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	89 034.28	0.15
119 506	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	119 476.09	0.20
	CHINA/CHINE		89 466.42	0.15
89 629	INDUST COM BANK ZCP 261018	USD	89 466.42	0.15
	FRANCE/FRANCE		1 246 008.84	2.04
239 011	ACOSS ZCP 131118	USD	238 360.39	0.38
59 753	ACOSS ZCP 191018	USD	59 684.27	0.10
29 876	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	34 707.59	0.06
179 258	CADES ZCP 081118	USD	178 833.22	0.28
47 802	COFACE ZCP 101018	USD	47 771.85	0.08
29 876	COFACE ZCP 151018	USD	29 847.93	0.05
59 753	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	59 733.69	0.10
89 629	MANA AND ENHA TAP ZCP 01-10-18	USD	89 623.63	0.15
149 382	MANAGTED & ENHANCED ZCP 171018	USD	149 223.82	0.24
59 753	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	59 701.68	0.10
119 506	SNCF MOBILITES ZCP 041018	USD	119 477.55	0.20
89 629	SNCF MOBILITES ZCP 15-10-18	USD	89 549.47	0.15
89 629	VINCI ZCP 241018	USD	89 493.75	0.15
	GERMANY/ALLEMAGNE		298 489.59	0.49
119 506	HSH PORT AOER ZCP 16-10-18	USD	119 383.02	0.20
59 753	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	59 718.09	0.10
119 506	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	119 388.48	0.19
	HONG KONG/HONG-KONG		148 828.24	0.24
149 382	CHIN DEVE BANK COR ZCP 21-11-18	USD	148 828.24	0.24
	IRELAND/IRLANDE		602 972.86	0.99
89 629	ARAB FINA DESI AC ZCP 04-10-18	USD	89 605.98	0.15
89 629	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	89 499.32	0.15
137 431	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	137 224.95	0.22
107 555	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	107 520.44	0.18
149 382	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101018	USD	149 288.06	0.24
29 876	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 221018	USD	29 834.11	0.05
	JERSEY/JERSEY		83 288.99	0.14
71 703	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	83 288.99	0.14
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		387 365.01	0.63
29 876	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	29 808.84	0.05
209 135	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	208 889.40	0.33
59 753	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	59 420.90	0.10
59 753	ICBC LTD LUX ZCP 291118	USD	59 499.25	0.10
29 876	ICBC LUX LTD ZCP 30-11-18	USD	29 746.62	0.05
	QATAR/QATAR		131 237.41	0.22
131 456	QATA NATI BANK ZCP 25-10-18	USD	131 237.41	0.22

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	SINGAPORE/SINGAPOUR		59 886.79	0.10
59 753	BANK OF CHIN 2.4% 23-11-18	USD	59 886.79	0.10
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		119 381.29	0.20
29 876	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	29 752.15	0.05
89 629	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	89 629.14	0.15
	SPAIN/ESPAGNE		1 023 853.22	1.68
1 000 000	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	1 023 853.22	1.68
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		447 693.85	0.73
29 876	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	29 752.94	0.05
149 382	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	149 084.10	0.24
268 887	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	268 856.81	0.44
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		309 806.78	0.51
310 714	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	309 806.78	0.51
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 437 125.47	5.62
1 000 000	AT AND T INC ZCP 300519	USD	979 833.33	1.60
2 089 629	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	2 427 415.76	3.97
29 876	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	29 876.38	0.05
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 733 397.93	4.48
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		119 505.52	0.20
119 506	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	119 505.52	0.20
	CANADA/CANADA		59 752.75	0.10
59 753	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	59 752.75	0.10
	FRANCE/FRANCE		179 544.81	0.29
179 258	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	179 544.81	0.29
	JAPAN/JAPON		89 629.14	0.15
89 629	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	89 629.14	0.15
	SINGAPORE/SINGAPOUR		119 505.51	0.20
119 506	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	119 505.51	0.20
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 120 380.51	1.83
1 119 506	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	1 120 380.51	1.83
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		164 320.08	0.27
74 691	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	74 690.95	0.12
89 629	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	89 629.13	0.15
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		820 947.51	1.34
119 506	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	119 505.51	0.20
700 000	LLOYDS BANK FL.R 16-19 22/01Q	USD	701 442.00	1.14
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		59 812.10	0.10
59 753	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	59 812.10	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	USD	
Term Deposits/Dépôts à terme				612 465.77	1.00
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	298 763.79	0.49
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.752	239 011.03	0.39
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	74 690.95	0.12

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						44 900.38	0.07
USD	1 035 932.35	Goldman Sachs	10/10/2018	CHF	1 000 000.00	11 434.03	0.02
USD	2 317 582.80	Goldman Sachs	16/10/2018	EUR	2 000 000.00	(7 952.65)	(0.01)
USD	103 863.41	Nomura	16/10/2018	EUR	89 629.14	(354.44)	0.00
USD	84 023.08	Nomura	22/10/2018	EUR	71 703.31	594.55	0.00
USD	46 769.04	UBS	26/11/2018	CAD	60 373.59	4.92	0.00
USD	2 133 861.00	Goldman Sachs	29/11/2018	CHF	2 080 000.00	(6 558.15)	(0.01)
USD	35 095.60	Nomura	30/11/2018	EUR	29 876.38	231.09	0.00
USD	1 538 902.80	Goldman Sachs	12/03/2019	EUR	1 265 625.00	47 501.03	0.07

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

LO Funds – Ultra Low Duration (EUR)

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 80 786 614.45)	(2)	80 284 556.28
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 715 036.13
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 100 000.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		590 245.91
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	8 137.66
		83 697 975.98
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 760 588.73
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		34 857.20
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	5 126.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 183.51
		1 807 756.11
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		81 890 219.87

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		44 230 948.07
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	818 660.10
Bank interest/Intérêts bancaires		441.40
Other income/Autres revenus		70.90
		819 172.40
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	39 874.89
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	663.37
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		8 583.78
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		1 342.98
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	57 118.17
		107 583.19
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		711 589.21
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(235 743.26)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(679 625.21)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		436 409.40
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		232 630.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(226 669.11)
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		(117 815.52)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(111 854.49)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		37 771 126.29
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		81 890 219.87

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	0.0000	231 510.2140	0.0000	231 510.2140
N - EUR - Capitalisation	1 504 379.9790	3 029 096.0640	(1 220 845.0360)	3 312 631.0070
I - EUR - Capitalisation	284 238.5220	639 619.6400	(335 216.0000)	588 642.1620
S - EUR - Capitalisation	2 250 126.0000	50 000.0000	(50 000.0000)	2 250 126.0000
M - EUR - Capitalisation	387 654.1120	2 782 630.7090	(1 340 981.5930)	1 829 303.2280

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 304 355.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9536	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 021 492.13	15 028 632.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9684	9.9899	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 870 383.05	2 839 635.66	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9728	9.9903	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 473 804.60	22 490 902.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9878	9.9954	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 220 184.47	3 871 777.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9602	9.9877	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			80 284 556.28	98.04
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>			42 068 875.13	51.38
BONDS/OBLIGATIONS			24 834 623.14	30.34
AUSTRIA/AUTRICHE			1 996 970.00	2.44
2 000 000	RAIFFEISEN BANK 0.276 18-21 17/01A	EUR	1 996 970.00	2.44
CHINA/CHINE			1 358 164.00	1.66
1 360 000	SHOUGANG GROUP 1.35 17-20 07/08A	EUR	1 358 164.00	1.66
EGYPT/EGYPTE			1 303 417.99	1.59
1 500 000	AFREXIMBANK 4.75 14-19 29/07S	USD	1 303 417.99	1.59
FRANCE/FRANCE			2 793 789.90	3.41
730 000	BPCE SA 3.30 12-20 13/07Q	EUR	772 069.90	0.94
2 000 000	MFINANCE FRANCE EMTN 2.375 14-19 01/04A	EUR	2 021 720.00	2.47
GERMANY/ALLEMAGNE			2 890 262.50	3.53
700 000	DEUTSCHE BANK AG 2 13-19 27/12A	EUR	712 120.50	0.87
1 100 000	DVB BANK 1.25 15-20 22/04A	EUR	1 114 212.00	1.36
1 000 000	LANDESBK BER REGS 5.875 09-19 25/11A	EUR	1 063 930.00	1.30
IRELAND/IRLANDE			1 001 690.00	1.22
1 000 000	FGA CAPITAL IRE 4.00 13-18 17/10A	EUR	1 001 690.00	1.22
ITALY/ITALIE			494 430.00	0.60
500 000	ITALY 0.35 17-20 15/06S	EUR	494 430.00	0.60
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			505 375.00	0.62
500 000	HEIDELBERGCEMENT REGS 2.25 14-19 12/03A	EUR	505 375.00	0.62
MEXICO/MEXIQUE			3 166 220.00	3.87
2 000 000	MEXICAN UNITED 5.50 04-20 17/02A	EUR	2 150 380.00	2.63
1 000 000	PEMEX 3.75 16-19 15/03A	EUR	1 015 840.00	1.24
SPAIN/ESPAGNE			506 330.00	0.62
500 000	SANTANDER CONSUM FIN 0.90 15-20 18/02A	EUR	506 330.00	0.62
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			3 474 034.00	4.25
2 400 000	BMW FINANCE 0.125 17-20 03/07A	EUR	2 408 184.00	2.95
400 000	DE VOLKSBANK EMTN 0.125 17-20 28/09A	EUR	400 432.00	0.49
750 000	EDP FINANCE 4.00 12-18 29/11A	CHF	665 418.00	0.81
UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES			3 420 999.75	4.18
2 250 000	BANK ABU DHABI 4.75 14-19 19/03S	AUD	1 414 319.75	1.73
2 000 000	XSTRATA FINANCE REGS 2.375 12-18 19/11A	EUR	2 006 680.00	2.45
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			917 490.00	1.12
300 000	INTERMEDIATE CAPITAL 4.282 14-19 10/03A	EUR	304 300.50	0.37
550 000	NATIONWIDE BUILDING 6.75 10-20 22/07A	EUR	613 189.50	0.75
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 005 450.00	1.23
1 000 000	GOLDMAN SACHS GROU 0.75 16-19 10/05A	EUR	1 005 450.00	1.23
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			12 833 407.65	15.67
DENMARK/DANEMARK			301 053.00	0.37
300 000	JYSKE BANK A/S FL.R 17-20 02/06Q	EUR	301 053.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	FRANCE/FRANCE		1 050 550.00	1.28
1 000 000	CREDIT AGRICOLE CIB FL.R 10-20 05/02A	EUR	1 050 550.00	1.28
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 254 137.95	2.75
1 000 000	COMMERZBANK AG FL.R 99-19 24/09S	EUR	998 290.00	1.22
339 000	COMMERZBANK EMTN 137 FL.R 99-19 30/08A	EUR	354 949.95	0.43
500 000	VOLKSWAGEN FIN AG FL.R 18-20 16/07Q	EUR	500 510.00	0.61
400 000	VOLKSWAGEN LEASING FL.R 17-19 06/07Q	EUR	400 388.00	0.49
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		1 138 121.10	1.39
1 095 000	CS GROUP FINANCE FL.R 99-19 29/07A	EUR	1 138 121.10	1.39
	IRELAND/IRLANDE		499 665.00	0.61
500 000	FCA BANK IE FL.R 17-19 27/03Q	EUR	499 665.00	0.61
	ITALY/ITALIE		1 297 266.40	1.58
296 000	DEUTSCHE BANK EMTN FL.R 12-19 07/02Q	EUR	295 156.40	0.36
1 000 000	INTESA SAN PAOLO FL.R 14-19 17/04Q	EUR	1 002 110.00	1.22
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 501 260.00	1.83
1 500 000	ICBC FL.R 17-20 12/10Q	EUR	1 501 260.00	1.83
	SWEDEN/SUÈDE		1 505 730.00	1.84
1 500 000	LANSFORSKRINGAR BK FL.R 16-19 02/08Q	EUR	1 505 730.00	1.84
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		3 285 624.20	4.02
1 000 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 17-20 15/09Q	EUR	1 004 450.00	1.23
720 000	RBS FL.R 09-19 08/10Q	EUR	723 499.20	0.88
1 505 000	SANTANDER UK PLC FL.R 00-19 01/03A	EUR	1 557 675.00	1.91
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			4 400 844.34	5.37
	IRELAND/IRLANDE		4 273 399.48	5.21
548 450	ATLANTES MORTGAGE-1A- FL.R 03-36 17/01Q	EUR	548 598.96	0.67
1 683 732	DECO 2014-TLPX A FL.R 14-19 27/07Q	EUR	1 686 885.05	2.06
2 048 968	ECLIP 2007-2X A FL.R 07-22 20/11Q	EUR	2 037 915.47	2.48
	SPAIN/ESPAGNE		110 827.71	0.14
111 040	TDA 14 A3 FL.R 06-44 28/04Q	EUR	110 827.71	0.14
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		16 617.15	0.02
16 600	BRNL 2007-1X A4A- FL.R 07-39 13/01Q	EUR	16 617.15	0.02
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			7 642 004.01	9.33
BONDS/OBLIGATIONS			3 373 494.55	4.11
	CHINA/CHINE		1 002 000.00	1.22
1 000 000	MERCEDES-BENZ F 0.00 18-19 16/08U	EUR	1 002 000.00	1.22
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 085 045.99	1.33
2 100 000	UNICREDIT BANK AG 5.43 98-18 21/12A	DEM	1 085 045.99	1.33
	HONG KONG/HONG-KONG		1 286 448.56	1.56
1 500 000	HK BAORONG 3.625 15-18 09/12S	USD	1 286 448.56	1.56
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			2 298 225.00	2.81
	FRANCE/FRANCE		1 047 700.00	1.28
1 000 000	CACIB FL.R 09-19 18/11A	EUR	1 047 700.00	1.28

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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		1 000 200.00	1.22
1 000 000	DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-19 15/04Q	EUR	1 000 200.00	1.22
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		250 325.00	0.31
250 000	THERMO FISHER SCIEN FL.R 17-19 24/07Q	EUR	250 325.00	0.31
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés		1 970 284.46	2.41
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 970 284.46	2.41
1 979 127	ESAIL 2006-3X A3A FL.R 06-44 10/09Q	EUR	1 970 284.46	2.41
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		30 573 677.14	37.33
	BONDS/OBLIGATIONS		29 196 264.62	35.65
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		3 416 816.12	4.17
2 030 194	CHINA OVERS 1.75 15-19 15/07A	EUR	2 052 010.92	2.50
251 614	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	251 810.39	0.31
1 000 000	OOREDOO 3.039 13-18 03/12S	USD	861 334.49	1.05
251 614	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	251 660.32	0.31
	CHINA/CHINE		201 359.82	0.25
100 646	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	100 667.39	0.12
100 646	ICBC LTD ZCP 271218	EUR	100 692.43	0.13
	FRANCE/FRANCE		4 414 914.29	5.39
125 807	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	125 841.56	0.15
50 323	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	50 327.09	0.06
2 000 000	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	2 000 355.92	2.45
120 775	BANK OF CHINA(PARIS) ZCP 041018	EUR	120 778.89	0.15
1 342 700	BPCE SUB 5.75 09-19 13/02Q	EUR	1 370 272.10	1.67
120 775	COFACE ZCP 271218	EUR	120 860.49	0.15
70 241	CREDIT AGRICOLE 6.25 09-19 17/04Q	EUR	72 660.62	0.09
100 646	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	100 706.61	0.12
135 872	LMA SA ZCP 170119	EUR	135 986.98	0.17
65 420	LOIRET ZCP 241018	EUR	65 434.95	0.08
100 646	NEOLIA ZCP 271218	EUR	100 688.74	0.12
150 969	REG. PROV.AL.P. CT AZ ZCP 221018	EUR	151 000.34	0.18
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 150 988.83	1.41
1 000 000	NORDDEUTSCHE ZCP 201118	EUR	1 000 021.25	1.23
150 969	UNIPER SE ZCP 221018	EUR	150 967.58	0.18
	HONG KONG/HONG-KONG		3 574 918.31	4.37
176 130	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	176 152.48	0.22
3 393 142	DONGFENG MOTOR HONG 1.60 15-18 28/10A	EUR	3 398 765.83	4.15
	ICELAND/ISLANDE		38 238.10	0.05
37 239	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	38 238.10	0.05
	IRELAND/IRLANDE		3 338 930.53	4.08
322 066	ARAB FINA DESI AC ZCP 02-10-18	EUR	322 071.15	0.39
322 066	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 051118	EUR	322 151.32	0.39
2 000 000	GRENKE FINANCE PLC ZCP 051018	EUR	2 000 000.00	2.45
100 646	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	100 714.78	0.12
241 550	OPUSALPHA FUNDING ZCP 211118	EUR	241 657.85	0.30
100 646	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	100 660.41	0.12
251 614	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	251 675.02	0.31

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	ITALY/ITALIE		2 065 785.75	2.52
2 070 452	ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-03-19	EUR	2 065 785.75	2.52
	JERSEY/JERSEY		100 652.43	0.12
100 646	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	100 652.43	0.12
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 755 239.41	3.36
150 969	ARCELORMITTAL ZCP 211118	EUR	150 981.59	0.18
2 000 000	ARCELORMITTAL ZCP 281118	EUR	2 000 213.09	2.44
100 646	CORELUX S A ZCP 15-10-18	EUR	100 659.09	0.12
50 323	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	50 335.81	0.06
201 291	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	201 378.49	0.25
251 614	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	251 671.34	0.31
	NORWAY/NORVÈGE		53 613.66	0.07
53 342	SANTANDER CONS BK 1.00 16-19 25/02A	EUR	53 613.66	0.07
	PORTUGAL/PORTUGAL		150 980.95	0.18
90 581	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	90 583.71	0.11
60 387	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	60 397.24	0.07
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 537 361.84	1.88
1 525 665	BRIGHT FOOD SINGAPORE 1.625 16-19 03/06A	EUR	1 537 361.84	1.88
	SPAIN/ESPAGNE		1 346 614.50	1.64
50 323	CELLNEX TELECOM S.A. ZCP 101018	CHF	44 359.19	0.05
1 201 291	SANTAN CONSUMER 0.0750 18-20 13/07A	EUR	1 201 589.29	1.47
100 646	VIESGO HOLDCO SA ZCP 211118	EUR	100 666.02	0.12
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		151 040.51	0.18
150 969	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	151 040.51	0.18
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 898 809.57	5.98
50 323	HALKIN FINANCE PLC ZCP 141118	EUR	50 343.61	0.06
100 646	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	100 667.49	0.12
201 291	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	201 369.83	0.25
40 258	LAND SECURITIES REIT ZCP 121218	EUR	40 277.05	0.05
241 550	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	241 594.90	0.30
12 530	RBS 5.50 09-19 20/04S	EUR	12 919.14	0.02
3 000 000	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 061118	EUR	3 000 000.00	3.65
746 582	WEIR GROUP PLC (THE) ZCP 091018	EUR	746 572.55	0.91
500 000	YORKSHIRE BLD EMTN 2.125 14-19 18/03A	EUR	505 065.00	0.62
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 377 412.52	1.68
	DENMARK/DANEMARK		50 347.36	0.06
50 323	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	50 347.36	0.06
	ITALY/ITALIE		1 015 930.89	1.24
1 018 921	UNICREDIT SPA FL.R 14-19 29/07Q	EUR	1 015 930.89	1.24
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		89 495.57	0.11
8 555	BARCLAYS BANK PLC FL.R 09-19 21/08A	EUR	8 911.43	0.01
61 394	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 15-18 02/11Q	EUR	61 422.82	0.08
18 116	NOMURA BANK REGS FL.R 09-19 30/09A	EUR	19 161.32	0.02
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		221 638.70	0.27
221 420	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	221 638.70	0.27

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				402 582.67	0.49
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2029	EUR	(0.400)	402 582.67	0.49

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						8 137.66	0.01
EUR	44 668.79	UBS	10/10/2018	CHF	50 322.83	308.73	0.00
EUR	936 109.38	Nomura	25/10/2018	CHF	1 015 000.00	41 172.02	0.05
CHF	1 015 000.00	Goldman Sachs	25/10/2018	EUR	876 194.19	18 737.90	0.02
EUR	675 632.01	Goldman Sachs	29/11/2018	CHF	780 000.00	(12 323.39)	(0.02)
EUR	881 673.41	Goldman Sachs	03/12/2018	USD	1 015 195.00	10 846.55	0.01
EUR	1 293 850.60	Goldman Sachs	10/12/2018	USD	1 527 187.50	(13 739.81)	(0.02)
EUR	28 223.74	Goldman Sachs	29/01/2019	USD	35 625.00	(2 146.97)	0.00
EUR	1 474 245.67	Goldman Sachs	19/03/2019	AUD	2 303 437.50	57 144.90	0.07
EUR	1 197 460.76	Goldman Sachs	29/07/2019	USD	1 535 625.00	(91 862.27)	(0.10)

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

LO Funds – Emerging Local Currency Bond Fundamental

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 161 728 315.30)	(2)	150 219 547.51
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 025 790.10
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		5 803 081.01
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		17 449.63
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		2 329 736.29
		159 395 604.54
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		247 046.89
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		6 038 030.83
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	87 187.42
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		28 884.87
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		2 966.94
		6 404 116.95
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		152 991 487.59

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		241 567 871.16
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	9 982.52
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	10 772 462.82
Bank interest/Intérêts bancaires		11 994.82
		10 794 440.16
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 187 554.95
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	157 266.08
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 817.14
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	506 798.30
		1 853 436.47
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		8 941 003.69
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(2 937 973.58)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(5 326 020.46)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(33 832.90)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		643 176.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(17 059 364.12)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(16 416 187.37)
Dividend paid/Dividende payé		(102 855.49)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(72 057 340.71)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		152 991 487.59

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	666 721.9450	1 017.3010	(257 234.1060)	410 505.1400
P - USD - Distribution	37 920.7970	0.0000	(37 920.7970)	0.0000
P - CHF - Capitalisation	1 649 212.8320	23 506.0380	(1 369 067.9040)	303 650.9660
P - CHF - Distribution	29 977.2990	815.0000	0.0000	30 792.2990
P - EUR - Capitalisation	816 898.8470	43 869.8580	(428 932.6280)	431 836.0770
P - EUR - Distribution	39 314.5470	42.0000	(2.0000)	39 354.5470
R - USD - Capitalisation	102 995.5280	129.1690	(24 063.2750)	79 061.4220
R - EUR - Capitalisation	130 811.5340	2 861.7010	(8 341.1270)	125 332.1080
N - USD - Capitalisation	3 695 122.8150	1 252 718.5600	(2 345 236.1830)	2 602 605.1920
N - CHF - Capitalisation	2 335 716.2780	178 911.4370	(1 226 078.6210)	1 288 549.0940
N - EUR - Capitalisation	3 332 968.5920	763 909.0040	(1 727 465.6050)	2 369 411.9910
I - CHF - Capitalisation	2 223 214.4750	658 243.1700	(391 206.4430)	2 490 251.2020
I - EUR - Capitalisation	101 159.0000	0.0000	0.0000	101 159.0000
S - USD - Capitalisation	0.0000	1 063 383.0800	(265 980.0000)	797 403.0800
S - CHF - Capitalisation	0.0000	798 947.2250	(95 246.0000)	703 701.2250
M - USD - Capitalisation	2 211 922.9930	293 146.7600	(1 575 206.0440)	929 863.7090
M - CHF - Capitalisation	1 449 557.1470	65 672.5520	(471 833.6560)	1 043 396.0430
M - EUR - Capitalisation	2 144 778.3360	118 290.3870	(1 384 796.9830)	878 271.7400
M - EUR - Distribution	140 688.2840	72 387.6610	(107 614.2840)	105 461.6610

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 627 327.29	6 462 724.69	6 667 869.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8363	9.6933	9.2446
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	359 948.25	1 051 653.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.4921	9.2443
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.34	0.18	0.00
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 619 825.33	15 461 483.98	12 297 187.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6278	9.3751	8.9580

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 733.15	220 411.07	233 157.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.5189	7.3526	7.2686
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.27	0.24	0.30
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	46 752.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	7.9292
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 729 292.49	9 642 213.54	10 654 414.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9516	11.8034	11.8420
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	325 439.43	364 028.93	615 567.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2694	9.2594	9.6112
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.34	0.32	0.40
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	649 747.62	938 265.11	647 599.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2183	9.1098	8.7811
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 275 135.16	1 449 423.79	1 588 337.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1741	11.0802	11.2355
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 736 290.33	38 260 144.42	27 374 219.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5044	10.3542	9.8080
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 590 551.93	22 671 924.54	41 532 618.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9950	9.7066	9.2119

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 871 002.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	8.3156
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 847 760.61	41 927 664.90	10 230 797.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7530	12.5797	12.5352
I - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 409 701.73	21 580 714.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9990	9.7070	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 189 360.81	1 272 505.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7573	12.5793	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 641 557.18	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5831	0.0000	0.0000
S - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 730 156.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5640	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 514 813.09	22 099 539.33	27 662 884.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1571	9.9911	9.4773
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 328 947.58	14 007 154.23	13 155 510.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9409	9.6631	9.1834
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
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	0.36

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 967 678.93	26 093 552.30	48 137 481.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3492	12.1661	12.1401
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	886 366.48	1 323 448.89	2 092 736.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4046	9.4070	9.7784
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.39	0.39	0.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			150 219 547.51	98.19
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>			138 288 795.82	90.39
BONDS/OBLIGATIONS			138 288 795.82	90.39
ARGENTINA/ARGENTINE			1 132 713.39	0.74
14 870 000	ARGENTINA -DY- 16.00 16-23 17/10S	ARS	330 863.16	0.22
15 870 000	ARGENTINA -DY- 18.20 16-21 03/10S	ARS	345 788.64	0.23
22 950 000	ARGENTINA-DY- 15.50 16-26 17/10S	ARS	456 061.59	0.29
BRAZIL/BRÉSIL			6 798 605.50	4.44
254	BRASIL 10 18-29 05/01S	BRL	58 975.77	0.04
4 050	BRAZ LETR DO TESO ZCP 01-01-20	BRL	917 951.82	0.60
3 550	BRAZIL -DY- 0.00 10-17 28/04S	BRL	919 965.81	0.60
5 720	BRAZIL -DY- 0.00 10-23 01/01S	BRL	1 428 081.48	0.93
2 573	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	623 730.50	0.41
2 080	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	491 396.01	0.32
251 000	BRAZIL (REP OF) 10.25 07-28 10/01S	BRL	66 416.94	0.04
3 030	BRAZIL T BILL 17-21 01/07U	BRL	584 734.49	0.38
7 910	LETRA TESOURO NACI 0.00 16-20 01/07U	BRL	1 707 352.68	1.12
CHILE/CHILI			7 577 380.22	4.95
3 000 000	CHILE(INDEX) -DY- 1.50 15-21 01/03S	CLP	1 265 623.37	0.83
350 000	CHILE(INDEX) -DY- 3.00 10-20 01/01S	CLP	151 286.89	0.10
250 000	CHILE(INDEX) -DY- 3.00 10-30 01/01S	CLP	120 017.74	0.08
650 000	CHILE(INDEX) -DY- 3.00 10-40 01/01S	CLP	312 318.44	0.20
450 000	CHILE(INDEX) -DY- 4.50 04-24 01/08S	CLP	223 123.84	0.15
4 300 000	CHILI -DY- 1.50 15-26 01/03S	CLP	1 791 034.16	1.17
3 400 000	CHILI-DY- 2.00 15-35 01/03S	CLP	1 406 971.57	0.92
4 750 000	CHILI-DY- 3.00 14-44 01/01S	CLP	2 307 004.21	1.50
CHINA/CHINE			14 489 656.12	9.48
21 430 000	CHINA GOVT BOND 3.77 18-25 08/03A	CNY	3 153 271.42	2.06
18 480 000	CHINA GOVT BOND 3.85 18-28 01/02S	CNY	2 743 462.33	1.79
32 140 000	CHINA GVT BOND 3.6 17-20 26/10A	CNY	4 711 598.69	3.09
24 200 000	CHINE 3.05 18-22 22/10A	CNY	3 467 981.71	2.27
3 310 000	CHINE 3.27 16-46 22/08S	CNY	413 341.97	0.27
COLOMBIA/COLOMBIE			5 557 393.63	3.63
6 890 000 000	COLOMBIA (REP OF) 7.75 10-21 14/04A	COP	2 428 632.21	1.58
5 410 000 000	COLOMBIE (CLEAN) 9.85 07-27 28/06A	COP	2 262 281.79	1.48
2 720 000 000	COLOMBIE (REP OF) 4.375 12-23 21/03A	COP	866 479.63	0.57
HUNGARY/HONGRIE			6 386 129.42	4.17
245 500 000	HONGRIE 3.00 16-27 27/10A	HUF	844 887.61	0.55
106 500 000	HONGRIE 1 17-20 23/09A	HUF	381 691.04	0.25
190 400 000	HUNGARY 1.75 17-22 26/10A	HUF	674 795.32	0.44
130 500 000	HUNGARY 2.50 16-21 27/10A	HUF	478 953.02	0.31
160 300 000	HUNGARY 3.50 14-20 24/06A	HUF	599 991.40	0.39
158 300 000	HUNGARY 6.00 07-23 24/11A	HUF	666 877.13	0.44
156 000 000	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A	HUF	633 424.12	0.41
153 700 000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	649 275.76	0.42
227 000 000	HUNGARY -B- 5.50 13-25 24/06A	HUF	936 883.49	0.62
143 000 000	HUNGARY GOVT BD 3.00 15-24 26/06A	HUF	519 350.53	0.34
INDIA/INDE			2 959 848.76	1.93
55 400 000	INDIA GOVT 7.59 16-26 11/01S	INR	741 858.52	0.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
44 950 000	INDIA GOVT 8.60 14-28 02/06S	INR	636 511.48	0.42
71 500 000	INDIA GOVT BOND 7.68 15-23 15/12S	INR	968 302.56	0.63
44 400 000	INDIA GOVT BOND 8.15 14-26 24/11S	INR	613 176.20	0.40
INDONESIA/INDONÉSIE			8 475 234.12	5.54
12 420 000 000	INDONESIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	774 279.43	0.51
7 450 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	455 028.93	0.30
7 460 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	490 898.41	0.32
5 380 000 000	INDONESIA FR0054 9.50 10-31 15/07S	IDR	392 628.03	0.26
8 240 000 000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	559 312.18	0.37
9 820 000 000	INDONESIA -FR0061- 7.00 11-22 15/05S	IDR	639 810.38	0.42
6 640 000 000	INDONESIA FR0064 6.125 12-28 15/05M	IDR	388 623.48	0.25
7 860 000 000	INDONESIA FR0068 8.375 13-34 15/03S	IDR	523 127.63	0.34
9 350 000 000	INDONESIA FR53 8.25 10-21 15/07S	IDR	634 612.50	0.41
1 075 000 000	INDONESIA GOV FR0073 8.75 15-31 15/05S	IDR	73 792.36	0.05
12 730 000 000	INDONESIA GOVT 8.375 13-24 15/03S	IDR	864 270.96	0.56
6 860 000 000	INDONESIE 6.625 12-33 15/05S	IDR	395 215.69	0.26
6 980 000 000	INDONESIE 8.25 11-32 15/06S	IDR	458 033.69	0.30
15 640 000 000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	1 101 500.80	0.72
5 090 000 000	INDONESIE 7.50 17-38 15/05S	IDR	309 194.74	0.20
6 110 000 000	REP.INDONESIE 8.25 13-20 19/09S	IDR	414 904.91	0.27
MALAYSIA/MALAISIE			3 333 514.33	2.18
1 426 000	MALAISIE S 09/0002 4.378 09-19 29/11S	MYR	348 326.38	0.23
1 852 000	MALAISIE S 11/0001 4.16 11-21 15/07S	MYR	454 085.14	0.31
1 360 000	MALAISIE 0612 3.492 12-20 31/03S	MYR	328 767.29	0.21
1 607 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.62 16-21 30/11S	MYR	388 531.60	0.25
1 763 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.955000 15-25 15/09A	MYR	424 825.57	0.28
799 000	MALAYSIA GOVT 3.659 15-20 15/10S	MYR	193 670.13	0.13
1 170 000	MALAYSIA GOVT 3.899 17-27 16/11S	MYR	277 547.02	0.18
1 445 000	MALAYSIA GVT 3.90 16-26 30/11S	MYR	344 144.16	0.22
1 074 000	MALAYSIA GVT 4.762 17-37 07/04S	MYR	260 771.33	0.17
1 280 000	MALAYSIAN S.0114 4.181 14-24 15/07S	MYR	312 845.71	0.20
MEXICO/MEXIQUE			10 432 326.11	6.82
191 800	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	1 137 390.36	0.74
142 600	MEXICAN BONOS 5.00 14-19 11/12S	MXN	738 180.05	0.48
103 700	MEXICAN BONOS 5.75 15-26 05/03S	MXN	489 661.74	0.32
190 400	MEXICAN BONOS 6.50 11-21 10/06S	MXN	988 104.94	0.65
243 500	MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	MXN	1 250 834.51	0.81
197 000	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	1 025 243.13	0.67
101 300	MEXICAN BONOS 7.75 11-31 29/05S	MXN	530 162.24	0.35
136 600	MEXICAN BONOS 7.75 11-42 13/11S	MXN	702 788.64	0.46
55 100	MEXICAN BONOS 7.75 13-34 23/11S	MXN	285 930.76	0.19
217 000	MEXICAN BONOS 8.00 09-20 11/06S	MXN	1 165 454.34	0.76
47 600	MEXICAN BONOS 8.00 17-47 07/11S	MXN	251 262.05	0.16
65 600	MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S	MXN	364 161.74	0.24
87 000	MEXICAN BONOS 8.50 09-38 18/11S	MXN	483 698.17	0.32
62 400	MEXICAN BONOS 10.00 06-36 20/11S	MXN	394 387.68	0.26
115 700	MEXICAN BONOS -M20 8.00 03-23 07/12S	MXN	625 065.76	0.41
PERU/PÉROU			11 923 330.21	7.79
5 450 000	PEROU B SOBERANOS 5.70 14-24 08/12S	PEN	1 728 255.82	1.13
4 620 000	PEROU B SOBERANOS 6.90 07-37 12/08S	PEN	1 495 768.38	0.98
10 030 000	PEROU B SOBERANOS 6.95 08-31 12/08S	PEN	3 325 786.20	2.17
4 130 000	PEROU (REP OF) 6.35 16-28 12/08S	PEN	1 320 636.95	0.86
2 766 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	854 799.37	0.56
7 030 000	PERU 8.20 06-26 12/08S	PEN	2 518 046.75	1.65
2 047 000	PERU BONOS SOBERANOS 7.84 05-20 12/08S	PEN	680 036.74	0.44

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			9 819 744.53	6.42
31 300 000	PHILIPPINE GOV 4.25 17-20 11/04Q	PHP	563 782.30	0.37
79 400 000	PHILIPPINE GOV 4.625 17-22 04/12Q	PHP	1 358 352.69	0.89
28 000 000	PHILIPPINE GOV T 3.50 14-21 20/03S	PHP	482 913.90	0.32
37 400 000	PHILIPPINE GOV T 6.125 12-37 24/10Q	PHP	586 566.66	0.38
89 300 000	PHILIPPINE GOVT 3.625 15-25 09/09S	PHP	1 333 351.53	0.87
17 250 000	PHILIPPINE TREAS BOND 4.625 15-40 09/09S	PHP	215 504.57	0.14
27 250 000	PHILIPPINES 3.50 16-23 21/04S	PHP	438 597.49	0.29
37 600 000	PHILIPPINES 3.875 12-19 22/11S	PHP	681 225.93	0.45
38 000 000	PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S	PHP	699 416.57	0.46
54 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	963 804.47	0.63
15 480 000	PHILIPPINES 8.125 10-35 16/12S	PHP	303 357.59	0.20
6 800 000	PHILIPPINES 8.75 10-30 27/05S	PHP	139 365.37	0.09
20 000 000	PHILIPPINES REPU OF 3.90 12-22 26/11S	PHP	350 254.64	0.23
87 700 000	PHILIPPINES T-BONDS 8.00 11-31 19/07S	PHP	1 703 250.82	1.10
POLAND/POLOGNE			8 958 982.79	5.86
2 703 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	747 352.13	0.49
2 090 000	POLAND 4.00 12-23 25/10A	PLN	605 810.73	0.40
3 230 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	839 733.37	0.55
2 854 000	POLAND GOV BOND 2.50 16-27 25/07A	PLN	733 866.97	0.48
2 810 000	POLAND GOVERNMENT BON 1.50 15-20 25/04A	PLN	762 818.46	0.50
1 627 000	POLAND GOVT BOND 2.75 13-28 25/04A	PLN	424 072.24	0.28
4 405 000	POLAND -PS0721- 1.75 15-21 25/07A	PLN	1 192 567.67	0.78
1 237 000	POLAND S1020 5.25 09-20 25/10A	PLN	360 636.03	0.24
8 290 000	POLAND -922- 5.75 01-22 23/09A	PLN	2 543 625.40	1.65
2 743 000	POLOGNE 2.00 15-21 25/04A	PLN	748 499.79	0.49
ROMANIA/ROUMANIE			10 053 584.29	6.57
3 270 000	ROMANIA 3.25 15-21 22/03A	RON	801 400.36	0.52
3 270 000	ROMANIA 3.25 16-24 29/04A	RON	769 529.63	0.50
4 160 000	ROMANIA 5.75 13-20 29/04A	RON	1 071 351.39	0.70
4 660 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	1 246 165.39	0.81
4 930 000	ROMANIA 5.85 13-23 26/04A	RON	1 309 220.45	0.87
3 780 000	ROMANIA GOVT 5.90 11-21 11/06A	RON	986 713.88	0.64
4 185 000	ROMANIA GOVT BOND 4.75 14-25 24/02A	RON	1 062 060.90	0.69
4 040 000	ROUMANIE 2.25 16-20 26/02A	RON	989 948.11	0.65
3 100 000	ROUMANIE 3.40 17-22 08/03A	RON	752 578.18	0.49
4 395 000	ROUMANIE 3.50 14-22 19/12A	RON	1 064 616.00	0.70
RUSSIA/RUSSIE			12 616 640.50	8.26
49 700 000	RUSIA FEDERATION 7.00 13-23 25/01S	RUB	732 102.19	0.48
67 900 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RUB	950 070.55	0.62
18 000 000	RUSSIA 7.25 18-34 21/02S	RUB	247 047.37	0.16
44 700 000	RUSSIA GOVT 6.40 13-20 27/05S	RUB	670 154.83	0.44
58 800 000	RUSSIA GOVT BD 7.50 15-21 18/08S	RUB	890 407.03	0.58
26 900 000	RUSSIA GOVT BD 26210 6.80 12-19 11/12S	RUB	408 857.51	0.27
40 000 000	RUSSIA GOVT BOND 7.00 17-21 15/12S	RUB	595 599.22	0.39
101 200 000	RUSSIA GOVT BOND 7.10 17-24 16/10S	RUB	1 468 901.55	0.97
59 700 000	RUSSIA GOVT BOND - 8.50 16-31 17/09S	RUB	914 782.51	0.60
79 300 000	RUSSIA GOVT BOND - 7.70 17-33 23/03S	RUB	1 136 678.89	0.75
65 400 000	RUSSIA 6207 8.15 12-27 03/02S	RUB	986 026.95	0.64
31 300 000	RUSSIE (FED OF) 7.60 11-21 14/04S	RUB	476 708.75	0.31
66 900 000	RUSSIE (FED OF) 7.75 16-26 16/09S	RUB	985 741.31	0.64
63 300 000	RUSSIE FEDERATION 7.00 13-23 16/08S	RUB	928 338.09	0.61
36 140 000	RUSSIE FEDERATION 7.40 17-22 07/12S	RUB	540 137.95	0.35
45 400 000	RUSSIE FEDERATION 7.60 12-22 20/07S	RUB	685 085.80	0.45

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			5 756 953.63	3.76
13 200 000	AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S	ZAR	1 013 159.08	0.67
10 140 000	AFRIQUE DU SUD R2030 8.00 13-30 31/01S	ZAR	647 621.12	0.42
3 540 000	AFRIQUE DU SUD R207 7.25 05-20 15/01S	ZAR	249 151.87	0.16
8 320 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	419 050.59	0.27
8 190 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	403 410.79	0.26
1 818 000	SOUTH AFRICA 6.75 06-21 31/03S	ZAR	125 221.72	0.08
1 653 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	95 786.25	0.06
4 450 000	SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S	ZAR	307 363.00	0.20
8 140 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	517 026.38	0.34
5 610 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	352 443.96	0.23
3 970 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	250 012.57	0.16
3 956 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	260 237.50	0.17
14 000 000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	879 727.26	0.59
3 640 000	SOUTH AFRICA 2040 9.00 15-40 31/01S	ZAR	236 741.54	0.15
THAILAND/THAÏLANDE			12 016 758.27	7.85
21 800 000	MINISTRY FIN.THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	622 438.54	0.41
32 550 000	MINISTRY OF FINANCE 3.85 10-25 12/12S	THB	1 092 205.32	0.71
12 560 000	THAILAND GOVT 1.875 16-22 17/06S	THB	383 821.38	0.25
37 200 000	THAILAND GOVT 2.125 16-26 17/12S	THB	1 106 635.55	0.72
20 460 000	THAILAND GOVT 2.55 15-20 26/06S	THB	639 750.75	0.42
28 500 000	THAILAND GOVT 3.40 15-36 17/06S	THB	901 494.40	0.59
40 500 000	THAILAND GOVT 3.625 10-23 16/06S	THB	1 325 979.10	0.87
52 200 000	THAILAND GOVT 3.65 10-21 17/12S	THB	1 691 510.63	1.10
40 200 000	THAILAND GOVT 3.65 10-31 20/06S	THB	1 323 695.02	0.87
44 900 000	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	1 634 100.01	1.06
42 299 855	THAILAND GOVT BOND 2.00 17-22 17/12S	THB	1 295 127.57	0.85
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			11 930 751.69	7.80
BONDS/OBLIGATIONS			11 930 751.69	7.80
INDIA/INDE			11 281 821.79	7.37
88 200 000	INDE 6.79 16-29 26/12S	INR	1 092 763.62	0.71
69 200 000	INDE 6.79 17-27 15/05S	INR	878 044.65	0.57
61 500 000	INDE 7.59 15-29 20/03S	INR	812 541.36	0.53
59 300 000	INDE 7.73 15-34 19/12S	INR	778 623.02	0.51
41 750 000	INDE 8.17 14-44 01/12S	INR	568 162.17	0.37
60 400 000	INDE 8.83 13-23 25/11S	INR	857 384.06	0.56
30 460 000	INDIA 7.06 16-46 10/10S	INR	364 292.97	0.24
189 300 000	INDIA 7.16 13-23 20/05S	INR	2 518 350.25	1.64
36 060 000	INDIA 7.72 15-25 25/05S	INR	487 399.39	0.32
50 800 000	INDIA GOVERNMENT B 6.97 16-26 06/09S	INR	653 938.64	0.43
69 100 000	INDIA GOVERNMENT B 7.88 15-30 19/03S	INR	926 623.31	0.61
40 000 000	INDIA GOVT BOND 7.35 09-24 22/06S	INR	532 878.93	0.35
58 700 000	INDIA GOVT BOND 8.25 14-33 10/11S	INR	810 819.42	0.53
MALAYSIA/MALAISIE			283 312.75	0.19
1 175 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.80 16-23 17/08S	MYR	283 312.75	0.19
PHILIPPINES/PHILIPPINES			365 617.15	0.24
11 530 000	PHILIPPINE GOV T 5.25 17-37 15/05S	PHP	164 820.68	0.11
11 200 000	PHILIPPINE GOVT 3.375 17-20 12/01S	PHP	200 796.47	0.13

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

LO Funds – Asia Value Bond

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 1 246 811 850.45)	(2)	1 187 547 002.12
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 530 091.48
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 905 250.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		936 176.51
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		15 765 651.20
		1 212 684 171.31
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		46 957.55
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		4 787 692.84
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		731 296.16
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	526 122.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		168 727.46
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	5 637 522.67
		11 898 319.06
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		1 200 785 852.25

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		809 810 065.71
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 200.00
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	64 147 851.88
Bank interest/Intérêts bancaires		75 816.13
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	321 013.26
		64 545 881.27
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	5 914 479.48
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	406 152.74
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		177 282.70
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	2 537 756.89
		9 035 671.81
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		55 510 209.46
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(7 763 659.09)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(3 684 471.73)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(24 496 267.74)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		19 565 810.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(72 752 029.57)
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		(2 756 012.16)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(55 942 230.83)
Dividend paid/Dividende payé		(4 160 741.00)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		451 078 758.37
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		1 200 785 852.25

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	276 819.2300	99 215.8440	(96 631.2270)	279 403.8470
P - USD - Distribution	10 625.0470	2 253.9070	(5 786.7420)	7 092.2120
P X1 - USD - Capitalisation	196 729.7920	7 202.5830	(16 146.1640)	187 786.2110
P - CHF - Hedged - Capitalisation	20 500.0000	117 173.3540	(13 001.3540)	124 672.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	16 273.7460	189 108.6410	(20 916.2820)	184 466.1050
P - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	4 674.5470	0.0000	4 674.5470
N - USD - Capitalisation	2 005 907.6390	2 313 247.1810	(1 847 401.5420)	2 471 753.2780
N - USD - Distribution	116 047.1370	80 791.5000	(65 251.7670)	131 586.8700
N - CHF - Hedged - Capitalisation	2 849 182.0890	1 825 029.0650	(563 358.0720)	4 110 853.0820
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	420 000.0000	0.0000	420 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	284 024.4500	419 241.2320	(403 953.0450)	299 312.6370
N - GBP - Hedged - Capitalisation	28 365.0000	49 575.0000	(52 490.0000)	25 450.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	19 781.0000	0.0000	(13 781.0000)	6 000.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	176 567.1860	78 274.4470	(75 294.7560)	179 546.8770
I - USD - Capitalisation	0.0000	260 145.1180	(204 141.0630)	56 004.0550
I - CHF - Hedged - Capitalisation	2 288 549.8390	2 468 391.5480	(1 132 088.3210)	3 624 853.0660
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	1 060 274.0210	0.0000	1 060 274.0210
I - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	220.0000	0.0000	220.0000
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	1 574 017.8500	0.0000	1 574 017.8500
I - JPY - Hedged - Distribution	50 000.0000	0.0000	0.0000	50 000.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	269 551.0000	100 976.8870	(166 874.0000)	203 653.8870
M - USD - Capitalisation	688 173.2620	216 689.8700	(213 183.5300)	691 679.6020
M - USD - Distribution	127 966.9480	126 114.9140	(59 840.0250)	194 241.8370
M - CHF - Hedged - Capitalisation	5 865 119.1260	2 111 732.7690	(1 472 021.6520)	6 504 830.2430
M - CHF - Hedged - Distribution	78 440.0000	91 430.0000	(21 600.0000)	148 270.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	525 671.8160	321 692.4510	(296 786.9030)	550 577.3640
M - EUR - Hedged - Distribution	122 812.2030	70 489.4530	(68 540.5230)	124 761.1330
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 941.0000	8 563.0000	(5 682.0000)	6 822.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	86 992.0000	45 189.6080	(69 965.0000)	62 216.6080

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 961 892.78	37 508 623.35	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.2884	135.4986	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	899 165.89	1 427 522.98	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.7822	134.3545	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	4.52	0.00	0.00
P X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 868 560.17	26 671 839.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	132.4302	135.5760	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 267 191.61	219 654.20	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1642	10.7148	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 261 072.34	1 971 832.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.2573	121.1665	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	538 774.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.2572	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	334 278 258.31	276 290 416.69	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	135.2393	137.7384	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 749 564.30	15 984 199.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	134.8886	137.7389	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 034 001.08	30 588 797.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2251	10.7360	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 294 553.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2251	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 031 822.18	34 749 306.86	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.0409	122.3462	0.0000
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 642 259.91	3 047 360.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.8216	107.4338	0.0000
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	622 739.65	2 125 089.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.7899	107.4309	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.03	0.00	0.00
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 890 522 553	1 938 559 304	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 529	10 979	0
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 577 255.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	135.2983	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 080 967.56	24 570 873.07	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2296	10.7364	0.0000
I X1 - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	106 261 108.38	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	100.2204	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.38	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 751.92	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.0542	0.0000	0.0000
I X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	152 307 329.16	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	96.7634	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	1.51	0.00	0.00
I - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	467 271 739	503 856 423	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9 345	10 077	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	326	23	0
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 052 107.63	33 070 958.60	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.1029	122.6891	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 553 837.23	94 036 685.51	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	133.8103	136.6468	0.0000
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 065 706.61	17 486 763.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	129.0438	136.6506	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	4.90	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 196 282.75	62 835 643.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1765	10.7134	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 508 862.76	840 360.47	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1765	10.7134	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 803 341.66	63 848 508.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.8844	121.4608	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 415 136.36	14 916 861.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.5419	121.4607	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.36	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	705 737.37	423 008.53	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.4502	107.3353	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 423 182.54	9 337 314.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	103.2390	107.3353	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			1 187 547 002.12	98.90
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>			1 101 900 401.77	91.77
BONDS/OBLIGATIONS			891 495 126.33	74.25
AUSTRALIA/AUSTRALIE			61 220 563.00	5.10
18 200 000	ASCIANO FINANCE 4.75 18-28 22/03S	USD	17 569 188.00	1.46
6 150 000	MACQUARIE BANK REGS 4.875 15-25 10/06S	USD	6 113 100.00	0.51
1 900 000	NEWCASTLE COAL 4.40 17-27 29/09S	USD	1 729 494.00	0.14
1 000 000	NEWCREST FIN PROP LTD 5.75 11-41 15/11S	USD	1 029 930.00	0.09
30 500 000	SANTOS FINANCE LTD 4.125 17-27 14/09S	USD	28 354 020.00	2.36
6 700 000	TRANSURBAN QLD 4.5000 18-28 19/04S	USD	6 424 831.00	0.54
BERMUDA/BERMUDES			18 883 706.40	1.57
20 610 000	GCS NEW ENERGY 7.10 18-21 30/01S	USD	18 883 706.40	1.57
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			100 711 415.48	8.39
13 000 000	CCTI 2017 LTD 3.625 17-22 08/08S	USD	12 298 910.00	1.02
24 500 000	CHARMING LIGHT REGS 4.375 17-27 21/12S	USD	23 181 655.00	1.94
5 000 000	CHINA CINDA FINANCE 4.40 17-27 09/03S	USD	4 822 100.00	0.40
2 000 000	CHINA GR WALL III 3.875 17-27 31/08S	USD	1 827 340.00	0.15
11 750 000	CMHI FINANCE BV 5.0000 18-28 06/08S	USD	11 911 797.50	0.99
500 000	FORTUNE STAR BVI L 5.25 17-22 23/03S	USD	469 960.00	0.04
4 000 000	NEW METRO GLB REGS 5.00 17-22 08/08S	USD	3 601 200.00	0.30
6 000 000	NWD FINANCE BVI LTD 5.75 16-XX 05/10S	USD	5 341 200.00	0.44
6 000 000	PROVEN HONOUR CAP 4.125 16-26 06/05S	USD	5 563 020.00	0.46
5 800 000	SINOPEC GR OVER REGS 4.00 17-47 13/09S	USD	5 231 368.00	0.44
2 000 000	TAHOE GROUP GLOBAL 7.875 18-21 17/01S	USD	1 705 120.00	0.14
18 762 000	WANDA PROPERTIES 7.25 14-24 29/01S	USD	17 960 674.98	1.50
7 000 000	YINGDE GASES INVES 6.25 18-23 19/01S	USD	6 797 070.00	0.57
CANADA/CANADA			1 926 880.00	0.16
2 000 000	FIRST QUANTUM MNRL 7.25 17-23 01/04S	USD	1 926 880.00	0.16
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			128 117 738.00	10.68
2 800 000	AGILE GROUP 8.5 18-21 18/07S	USD	2 874 676.00	0.24
6 500 000	AGILE GROUP HLDGS LTD 6.875 18-XX 07/03S	USD	6 014 775.00	0.50
11 000 000	CHINA EVERGRANDE G 7.50 17-23 28/06S	USD	10 112 190.00	0.84
15 000 000	CHINA EVERGRANDE GRP 8.75 17-25 28/06S	USD	13 513 800.00	1.13
10 000 000	CHINA EVERGRANDE REGS 8.25 17-22 23/02S	USD	9 928 100.00	0.83
4 500 000	CHINA SCE GROUP 7.4500 18-21 17/04S	USD	4 437 540.00	0.37
4 000 000	CN EVERGRANDE GROUP 9.50 17-24 29/03S	USD	3 838 600.00	0.32
2 000 000	ICD SUKUK CO LTD 5.00 17-27 01/02S	USD	1 985 380.00	0.17
3 000 000	LOGAN PROPERTY 7.5 18-21 27/08S	USD	2 958 690.00	0.25
3 000 000	LOGAN PROPERTY HOL 5.25 17-23 23/02S	USD	2 620 470.00	0.22
11 400 000	LONGFOR PROPERTIES 4.5 18-28 16/01S	USD	10 259 202.00	0.85
4 300 000	NAGACORP 9.375 18-21 21/05S	USD	4 446 200.00	0.37
2 000 000	POWERLONG RE HLDG LTD 5.95 17-20 19/07S	USD	1 906 140.00	0.16
15 000 000	SUNAC CHINA 7.95 17-22 08/08S	USD	14 326 950.00	1.18
3 000 000	SUNAC CHINA HOL 8.3500 18-23 19/04S	USD	2 850 540.00	0.24
13 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 6.875 17-20 08/08S	USD	12 776 140.00	1.06
13 000 000	SUNAC CHINA HOLDINGS 7.35 18-21 19/07S	USD	12 549 680.00	1.05
1 900 000	TIMES CHINA 7.85 18-21 04/06S	USD	1 865 325.00	0.16
3 000 000	TIMES PROPERTY HLDG 6.25 18-21 17/01S	USD	2 871 330.00	0.24
4 500 000	YUZHOU PROPERT 6.00 17-22 25/01S	USD	4 203 450.00	0.35
2 000 000	YUZHOU PROPERTIES 6.00 16-23 25/10S	USD	1 778 560.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	EGYPT/EGYPTE		2 884 020.00	0.24
3 000 000	AFRICAN EXPORT IMPORT 4.125 17-24 20/06S	USD	2 884 020.00	0.24
	HONG KONG/HONG-KONG		80 183 094.50	6.68
4 000 000	CITIC LTD 4.0 18-28 11/01S	USD	3 752 280.00	0.31
60 450 000	CNAC FINBRIDGE 5.125 18-28 14/03S	USD	60 934 204.50	5.07
8 200 000	CNAC HK FINBRIDGE 4.875 18-25 14/03S	USD	8 243 870.00	0.69
3 000 000	ICBCIL FINANCE 3.625 17-27 15/11S	USD	2 730 540.00	0.23
5 000 000	VANKE REAL ESTATE 3.975 17-27 09/11S	USD	4 522 200.00	0.38
	INDIA/INDE		30 181 690.67	2.51
2 176 000	ADANI TRANSMISSION 4.00 16-26 03/08S	USD	1 942 993.92	0.16
150 000 000	DEWAN HOUSING F 8.5000 18-23 18/04S	INR	1 895 081.75	0.16
11 250 000	POWER FINANCE C 5.2500 18-28 10/08S	USD	11 060 100.00	0.92
1 500 000	RELIANCE INDUSTRIES 4.875 15-45 10/02S	USD	1 443 915.00	0.12
10 000 000	RURAL ELECT CORP 4.625 18-28 22/03S	USD	9 363 900.00	0.78
5 000 000	RURAL ELECTRIFICAT 3.875 17-27 07/07S	USD	4 475 700.00	0.37
	INDONESIA/INDONÉSIE		41 534 934.00	3.46
250 000	GAJAH TUNGGAL 8.375 17-22 10/08S	USD	212 767.50	0.02
2 250 000	PERTAMINA REGS 5.625 13-43 20/05S	USD	2 228 895.00	0.19
300 000	PERTAMINA REGS 6.00 12-42 03/05S	USD	309 330.00	0.03
9 000 000	PERTAMINA REGS 6.45 14-44 30/05S	USD	9 839 070.00	0.82
14 650 000	PERUSAHAAN LISTRIK 4.125 17-27 15/05S	USD	13 755 031.50	1.14
12 000 000	PERUSAHAAN PER 6.15 18-48 21/05S	USD	12 531 840.00	1.04
3 000 000	PT CHANDRA ASRI 4.95 17-24 08/11S	USD	2 658 000.00	0.22
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		25 376 930.00	2.11
19 000 000	HUARONG FINANCE CO 4.75 17-27 27/04S	USD	18 164 190.00	1.50
3 000 000	JSL EUROPE 7.75 17-24 26/07S	USD	2 619 720.00	0.22
2 000 000	PUMA INTL FINANCING 5.125 17-24 06/10S	USD	1 754 000.00	0.15
3 000 000	TRAFIGURA FUNDING SA 5.25 18-23 19/03A	USD	2 839 020.00	0.24
	MAURITIUS/ILE-MAURICE		39 424 793.13	3.28
1 493 000	AZURE POWER ENERGY 5.50 17-22 03/11S	USD	1 426 427.13	0.12
500 000	GREENKO REGS 4.875 16-23 16/08S	USD	456 845.00	0.04
5 000 000	LODHA DEVEL REGS 12.00 15-20 13/03S	USD	4 990 500.00	0.42
12 000 000	NEERG ENERGY LTD 6 17-22 13/02S	USD	11 600 040.00	0.97
22 900 000	UPL CORP LTD 4.50 18-28 08/03S	USD	20 950 981.00	1.73
	MEXICO/MEXIQUE		28 674 010.00	2.39
5 000 000	FIDELCOM F/1401 REGS 6.95 14-44 30/01S	USD	5 133 300.00	0.43
19 000 000	GACM REGS 5.50 17-47 31/07S	USD	16 903 350.00	1.41
1 000 000	PETROLEOS MEXICANOS 5.35 18-28 12/02S	USD	944 260.00	0.08
2 000 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.35 18-48 12/02S	USD	1 828 580.00	0.15
1 000 000	TRUST F/1401 REGS 5.25 15-26 30/01S	USD	1 001 370.00	0.08
2 000 000	UNIFIN FINANCIERA 7.375 18-26 12/02S	USD	1 911 080.00	0.16
1 000 000	UNIFIN REGS 7.00 17-25 15/01S	USD	952 070.00	0.08
	MOROCCO/MAROC		1 074 710.00	0.09
1 000 000	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	1 074 710.00	0.09
	PORTUGAL/PORTUGAL		6 872 920.00	0.57
2 000 000	HUARONG FINANCE 5.50 15-25 16/01S	USD	2 030 620.00	0.17
5 000 000	HUARONG FINANCE II 4.875 16-26 22/11S	USD	4 842 300.00	0.40
	SINGAPORE/SINGAPOUR		113 373 905.86	9.45
7 094 000	ABJA INVESTMENT CO 5.45 18-28 24/01S	USD	6 437 024.66	0.54
9 900 000	ALAM SYNERGY PTE LTD 6.625 16-22 24/04S	USD	8 523 009.00	0.71
1 300 000	ALAM SYNERGY PTE LTD 6.95 13-20 27/03S	USD	1 236 001.00	0.10

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
4 300 000	APL REALTY HLDG 5.95 17-24 02/06S	USD	3 262 109.00	0.27
8 200 000	GEO COAL INTERNATI 8.00 17-22 04/10S	USD	7 787 868.00	0.65
11 620 000	GLOBAL LOGISTIC PROP 3.875 15-25 04/06	USD	10 498 786.20	0.87
5 700 000	GOLDEN LEGACY REGS 6.875 17-24 27/03S	USD	5 477 244.00	0.46
6 000 000	MEDCO PLATINUM ROAD 6.75 18-25 30/01S	USD	5 691 060.00	0.47
16 000 000	MEDICO STRAIT REGS 8.50 17-22 17/08S	USD	16 641 440.00	1.40
6 500 000	MODERNLAND OVS PTE 6.95 17-24 13/04S	USD	5 664 945.00	0.47
2 700 000	SOECHI CA PTE LTD 8.375 18-23 31/01S	USD	2 292 651.00	0.19
13 000 000	SSMS PLANTATION HLD 7.75 18-23 23/01S	USD	12 159 420.00	1.01
9 000 000	TBLA INTL 7.00 18-23 23/01S	USD	7 690 410.00	0.64
12 000 000	THETA CAPITAL 6.75 16-26 31/10S	USD	9 217 440.00	0.77
12 650 000	THETA CAPITAL REGS 7.00 14-22 11/04S	USD	10 794 498.00	0.90
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		16 641 980.00	1.39
17 000 000	SHINHAN BANK 1.0 18-28 26/03S	USD	16 641 980.00	1.39
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		86 728 426.00	7.22
3 000 000	BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S	USD	2 843 880.00	0.24
3 700 000	ICTSI TREASURY REGS 5.875 13-25 17/09S	USD	3 843 745.00	0.32
11 500 000	INDO ENERGY REGS 6.375 13-23 24/01S	USD	11 358 550.00	0.95
9 300 000	JABABEKA INTL REGS 6.50 16-23 05/10S	USD	7 948 245.00	0.66
5 000 000	JAIN INTL TRADING BV 7.125 17-22 01/02S	USD	4 784 650.00	0.40
15 000 000	MINEJASA CAP REGS 5.625 17-37 10/08S	USD	13 748 100.00	1.14
29 100 000	MINEJASA REGS 4.625 17-30 10/08S	USD	26 767 926.00	2.22
3 000 000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-XX 05/06S	USD	2 587 170.00	0.22
2 000 000	PETROBRAS GLOBAL 7.25 14-44 17/03S	USD	1 907 560.00	0.16
4 100 000	SYNGENTA 5.182 18-28 24/04S	USD	3 937 476.00	0.33
7 800 000	SYNGENTA FINANC 5.6760 18-48 24/04S	USD	7 001 124.00	0.58
	TURKEY/TURQUIE		43 356 321.09	3.61
3 600 000	PETKIM PETROKIMYA HLD 5.875 18-23 26/01S	USD	3 330 036.00	0.28
2 000 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 5.125 17-22 03/05S	USD	1 759 500.00	0.15
2 000 000	TC ZIRAAT BANKASI AS 5.125 17-23 29/09S	USD	1 711 600.00	0.14
5 225 000	TUPRAS REGS 4.50 17-24 18/10S	USD	4 591 259.75	0.38
1 500 000	TURKIYE IS BANKASI 5.00 14-21 25/06S	USD	1 299 645.00	0.11
14 000 000	TURKIYE IS BANKASI AS 6.125 17-24 25/04S	USD	11 668 720.00	0.98
2 000 000	TURKIYE SIN KALK REGS 5.375 14-19 30/10S	USD	1 881 900.00	0.16
2 000 000	TURKIYE SINAI KALK 4.875 16-21 18/05S	USD	1 715 000.00	0.14
3 000 000	TURKIYE VAKIFLAR 5.75 18-23 30/01S	USD	2 580 630.00	0.21
5 619 000	YAPI KREDI BK 5.85 17-24 21/06S	USD	4 848 410.34	0.40
2 000 000	YAPI KREDI BK REGS 5.50 12-22 06/12S	USD	1 621 920.00	0.14
6 000 000	YAPI VE KREDI BANKASI 5.75 17-22 24/02S	USD	5 460 960.00	0.45
1 000 000	YAPI VE KREDI BANKASI 6.10 18-23 16/03S	USD	886 740.00	0.07
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		19 738 002.70	1.64
17 390 000	ACWA REGS 5.95 17-39 15/12S	USD	16 849 692.70	1.40
3 000 000	EMIRATES SEMCORP 4.45 17-35 01/08S	USD	2 888 310.00	0.24
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		43 142 185.50	3.59
8 000 000	HSBC HOLDING 6.25 18-23 23/03S	USD	7 967 680.00	0.66
6 000 000	STATE BANK INDI 4.5000 18-23 28/09S	USD	6 004 800.00	0.50
10 550 000	VEDANTA RES REGS 7.125 13-23 31/05S	USD	10 396 075.50	0.87
14 000 000	VEDANTA RESOURCES 6.375 17-22 30/07S	USD	13 629 700.00	1.13
5 500 000	VEDANTA RESOURCES 6.125 17-24 09/08S	USD	5 143 930.00	0.43
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 446 900.00	0.12
1 500 000	GOODMAN US FIN THREE 4.50 17-37 15/10S	USD	1 446 900.00	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			210 405 275.44	17.52
AUSTRALIA/AUSTRALIE			30 783 093.09	2.56
1 811 000	BHP BILLITON FINANCE FL.R 15-75 19/10S	USD	1 988 731.54	0.17
980 000	QBE INSUR GRP FL.R 16-46 17/06S	USD	979 245.40	0.08
6 150 000	QBE INSUR GRP SUB FL.R 14-44 02/12S	USD	6 461 067.00	0.54
7 000 000	QBE INSURANCE GROUP FL.R 17-XX 16/11S	USD	6 484 170.00	0.54
6 241 000	QBE INSURANCE GRP FL.R 16-43 24/11S	USD	6 822 349.15	0.57
9 000 000	WESTPAC BANKING CORP FL.R 17-XX 21/09S	USD	8 047 530.00	0.66
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			7 045 275.00	0.59
2 500 000	BAOXIN AUTO REGS FL.R 17-XX 30/04S	USD	2 250 225.00	0.19
5 000 000	DIANJIANG INT FIN LTD FL.R 18-XX 19/01S	USD	4 795 050.00	0.40
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			13 642 390.00	1.14
3 500 000	CIFI HOLDINGS GROUP FL.R 17-XX 28/02S	USD	3 209 500.00	0.27
4 500 000	CIFI HOLDINGS GRP FL.R 17-XX 24/02S	USD	3 928 140.00	0.33
7 000 000	WELL HOPES DEV FL.R 17-XX 19/04S	USD	6 504 750.00	0.54
CHINA/CHINE			9 285 800.00	0.77
10 000 000	CHINA MINMETALS FL.R 17-XX 13/11S	USD	9 285 800.00	0.77
HONG KONG/HONG-KONG			17 981 047.00	1.50
15 000 000	BANK OF CHINA H FL.R 18-XX 14/03S	USD	15 051 450.00	1.26
1 500 000	FAR EAST HORIZON LTD FL.R 17-XX 14/12S	USD	1 360 395.00	0.11
1 700 000	WEICHAI INTL HK FL.R 17-XX 14/09S	USD	1 569 202.00	0.13
JAPAN/JAPON			23 250 371.06	1.94
4 046 000	MEIJI YASUDA LIFE FL.R 15-45 20/10S	USD	4 111 181.06	0.34
21 000 000	SOFTBANK GROUP SUB FL.R 17-XX 19/07S	USD	19 139 190.00	1.60
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			8 440 560.00	0.70
9 000 000	HUARONG FINANCE FL.R 17-XX 07/11S	USD	8 440 560.00	0.70
MEXICO/MEXIQUE			937 530.00	0.08
1 000 000	UNIFIN FINANCIERA FL.R 18-XX 29/01S	USD	937 530.00	0.08
SINGAPORE/SINGAPOUR			31 884 222.34	2.66
19 593 000	PARKWAY PANTAI FL.R 17-XX 27/01S	USD	18 757 946.34	1.57
14 600 000	TRAFIGURA GROUP PTE FL.R 17-XX 21/03S	USD	13 126 276.00	1.09
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			8 986 860.00	0.75
9 000 000	SHINHAN FINANCIAL FL.R 18-XX 13/02S	USD	8 986 860.00	0.75
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			13 949 296.00	1.16
14 800 000	ROYAL CAPITAL BV FL.R 16-XX 20/1XS	USD	13 949 296.00	1.16
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			44 218 830.95	3.67
23 285 000	ANZ BANKING GRP REGS FL.R 16-XX 15/06S	USD	24 278 570.95	2.01
12 500 000	HSBC HLDG COCOS FL.R 17-49 22/05S	USD	11 960 500.00	1.00
8 000 000	HSBC HLDGS FL.R 15-XX 30/03S	USD	7 979 760.00	0.66
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			85 646 600.35	7.13
BONDS/OBLIGATIONS			69 878 973.20	5.82
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			20 831 125.00	1.73
10 000 000	CHINA CINDA FIN 2017 4.75 18-28 08/02S	USD	9 872 200.00	0.82
6 500 000	FORTUNE STAR BVI LTD 5.95 18-23 29/01S	USD	6 100 315.00	0.51
3 000 000	NAN FUNG TREASURY 5.0 18-28 05/09S	USD	2 884 110.00	0.24
2 000 000	NEW METRO 7.5 18-22 20/06S	USD	1 974 500.00	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		23 931 897.50	2.00
12 530 000	CFLD CAYMAN INVEST 6.50 17-20 21/12S	USD	11 877 813.50	1.00
1 800 000	CHN AOYUAN PROPERTY 5.375 17-22 13/09S	USD	1 597 284.00	0.13
3 000 000	FUFENG GROUP LT 5.8750 18-21 28/08S	USD	3 006 900.00	0.25
3 000 000	MAOYE INTERNATIONAL 13.25 18-20 27/09S	USD	3 007 200.00	0.25
1 000 000	POWERLONG REAL ESTATE 6.95 18-21 17/04S	USD	941 580.00	0.08
3 500 000	SAUDI ELECTRICITY 3.8 18-23 01/10S	USD	3 501 120.00	0.29
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		1 994 480.00	0.17
2 000 000	SECURITY BANK C 4.5000 18-23 25/09S	USD	1 994 480.00	0.17
	SINGAPORE/SINGAPOUR		4 128 280.00	0.34
4 000 000	JGC VENTURES PT 10.7500 18-21 30/08	USD	4 128 280.00	0.34
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 327 070.70	0.28
3 470 000	SYNGENTA FIN 5.182 18-28 24/04S	USD	3 327 070.70	0.28
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		15 666 120.00	1.30
12 000 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	11 713 320.00	0.97
4 000 000	DP WORLD LTD 5.6250 18-48 25/09S	USD	3 952 800.00	0.33
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			15 767 627.15	1.31
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		13 742 947.15	1.14
14 515 000	PETRON CORPO FL.R 18-XX 19/01S	USD	13 742 947.15	1.14
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		2 024 680.00	0.17
2 000 000	PRUDENTIAL PLC FL.R 18-48 20/10S	USD	2 024 680.00	0.17

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 USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(5 637 522.67)	(0.47)
JPY	2 340 551 219.00	Caceis Bank	15/10/2018	USD	20 920 720.09	(294 848.63)	(0.02)
CHF	260 912 516.39	Caceis Bank	15/10/2018	USD	270 718 563.27	(3 297 494.61)	(0.28)
GBP	12 483 687.58	Caceis Bank	15/10/2018	USD	16 342 532.40	(53 115.51)	0.00
EUR	313 651 867.75	Caceis Bank	15/10/2018	USD	366 758 138.16	(2 080 600.52)	(0.17)
USD	9 515.70	Caceis Bank	15/10/2018	JPY	1 058 424.00	188.28	0.00
USD	5 443 598.75	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	4 661 379.00	23 874.24	0.00
USD	2 837 427.84	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	2 151 771.64	29 658.78	0.00
USD	3 312 850.91	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	3 198 217.26	34 815.30	0.00

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

LO Funds – Convertible Bond

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 3 683 509 912.38)	(2)	3 743 778 105.96
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 95 489 557.81)		91 555 131.76
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		409 871 310.68
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 810 300.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		7 405 787.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		5 491 148.36
		4 261 911 784.37
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		1 889 452.93
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		14 974 500.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		3 771 534.82
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	2 318 546.16
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		833 745.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	17 465 649.32
		41 253 428.23
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		4 220 658 356.14

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		4 517 098 151.90
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	21 266.75
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	25 184 417.20
Bank interest/Intérêts bancaires		4 308 181.03
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	2 874 113.47
		32 387 978.45
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	25 231 409.07
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	5 486 473.76
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		506 025.22
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	10 903 300.60
		42 127 208.65
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(9 739 230.20)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		112 401 363.69
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		93 217 142.88
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(48 633.23)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(45 054 373.97)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(98 404 991.62)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		52 371 277.55
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(18 085 902.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(15 809 820.43)
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		22 471 469.24
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		40 947 023.70
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(337 386 819.46)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		4 220 658 356.14

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Hedged - Capitalisation	14 906 834.4010	833 048.9570	(5 377 153.8470)	10 362 729.5110
P - USD - Hedged - Distribution	417 155.6120	16 617.7140	(87 293.6350)	346 479.6910
P - CHF - Hedged - Capitalisation	12 846 471.5290	591 631.6320	(3 867 555.1480)	9 570 548.0130
P - CHF - Hedged - Distribution	1 051 677.9850	44 654.8440	(325 914.7060)	770 418.1230
P - EUR - Capitalisation	24 746 826.2230	2 882 770.0310	(11 160 160.9400)	16 469 435.3140
P - EUR - Distribution	7 785 478.8570	852 972.5920	(6 392 991.9010)	2 245 459.5480
P - GBP - Hedged - Capitalisation	20 380.7470	21 766.7110	0.0000	42 147.4580
R - EUR - Capitalisation	1 721 248.4630	53 155.8460	(381 360.8510)	1 393 043.4580
N - USD - Hedged - Capitalisation	6 538 779.0650	3 528 453.1060	(3 218 279.8830)	6 848 952.2880
N - USD - Hedged - Distribution	591 523.8770	1 511 224.2990	(579 937.4170)	1 522 810.7590
N - CHF - Hedged - Capitalisation	17 822 401.1220	4 197 275.5140	(3 766 246.5160)	18 253 430.1200
N - CHF - Hedged - Distribution	168 534.5480	112 059.9400	(5 194.5400)	275 399.9480
N - EUR - Capitalisation	77 074 530.8700	20 078 502.0880	(29 871 992.0240)	67 281 040.9340
N - EUR - Distribution	10 721 126.6690	3 478 978.2700	(3 359 190.1860)	10 840 914.7530
N - GBP - Hedged - Capitalisation	950 549.3900	1 280 078.0700	(973 939.1520)	1 256 688.3080
N - GBP - Hedged - Distribution	100 000.0000	1 939 621.8540	(124 558.0000)	1 915 063.8540
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 716 428.1680	1 305 883.7750	(497 847.3660)	2 524 464.5770
I - EUR - Capitalisation	759 729.0390	2 448 654.3850	(929 174.8120)	2 279 208.6120
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	150 000.0000	0.0000	150 000.0000
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	20 158 007.0650	2 087 876.1200	(323 937.5160)	21 921 945.6690
S - EUR - Capitalisation	5 436 730.0000	108 478.0000	(311 699.0000)	5 233 509.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	12 251 503.8910	4 839 168.1330	(4 171 315.4940)	12 919 356.5300
M - USD - Hedged - Distribution	1 357 141.1330	309 089.9420	(932 713.2650)	733 517.8100
M - CHF - Hedged - Capitalisation	16 773 806.0600	7 367 314.7190	(5 891 260.0600)	18 249 860.7190
M - CHF - Hedged - Distribution	394 188.6800	200 870.4220	(190 634.4100)	404 424.6920
M - EUR - Capitalisation	12 855 759.9610	6 584 089.8730	(5 673 857.6440)	13 765 992.1900
M - EUR - Distribution	2 015 138.4800	2 179 409.3900	(1 219 172.1700)	2 975 375.7000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	165 091.5840	440 344.7900	(171 693.1450)	433 743.2290
M - GBP - Hedged - Distribution	989 907.1890	1 004 832.9040	(670 636.8040)	1 324 103.2890

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	120 690 860.45	170 094 406.13	245 341 787.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6466	11.4105	11.0344

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 229 689.72	10 887 088.34	14 223 720.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.6385	26.0984	25.2382
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	210 214 074.92	284 814 035.21	326 813 335.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.9647	22.1706	21.8946
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 101 017.17	27 696 626.73	28 265 304.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.0910	26.3357	26.0079
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	289 308 889.58	436 613 425.72	551 299 434.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5664	17.6432	17.3448
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 927 754.11	132 078 368.94	133 538 885.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.8909	16.9647	16.6778
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	427 146.66	205 646.95	183 676.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1346	10.0903	9.8535
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 143 389.52	28 891 510.34	37 251 566.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.6135	16.7852	16.6015
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	183 882 226.22	170 658 905.51	216 736 255.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.8482	26.0995	25.0444

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 884 805.13	15 438 492.88	14 785 646.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.8483	26.0995	25.0444
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	415 598 316.28	406 406 222.90	506 843 319.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.7682	22.8031	22.3454
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 990 243.38	4 897 222.88	18 337 502.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	29.0132	29.0577	28.4745
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	1 276 928 717.69	1 457 778 751.20	1 555 646 575.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9790	18.9139	18.4504
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	196 746 797.07	193 904 971.28	233 206 148.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1485	18.0862	17.6431
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 003 618.65	9 716 725.71	851 837.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3475	10.2222	9.9053
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 816 154.35	1 022 220.62	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3475	10.2222	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 511 710.56	39 147 474.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.7817	22.8075	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 280 373.19	14 371 394.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.9892	18.9165	0.0000
I X1 - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 503 004 400	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 020	0	0
I X1 - JPY - Hedged - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 024 827 270	1 017 836 148	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 248	10 178	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	0	0
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	680 955 335.14	622 187 062.37	594 709 366.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.0627	30.8655	30.0094
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 899 565.24	105 690 046.30	110 460 896.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.6617	19.4400	18.8153
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	154 704 299.08	142 894 145.32	169 778 481.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9746	11.6634	11.2131
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 145 661.15	36 304 412.14	36 572 086.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.4644	26.7507	25.7179
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	203 138 692.65	187 359 805.98	208 097 848.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1310	11.1698	10.9664

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 878 759.27	10 640 389.27	11 745 511.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.8993	26.9931	26.5015
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	250 136 804.74	233 249 930.13	217 218 902.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.1706	18.1436	17.7326
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 688 767.14	34 955 295.59	29 544 429.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.3722	17.3463	16.9534
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	4 465 262.43	1 682 263.00	1 579 645.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2947	10.1899	9.8927
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 631 198.33	10 087 001.54	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2947	10.1898	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			3 743 778 105.96	88.70
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>			3 092 244 986.43	73.26
BONDS/OBLIGATIONS			29 418 888.60	0.70
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			10 380 645.71	0.25
10 800 000	QIAGEN 0.50 17-23 13/09S	USD	10 380 645.71	0.25
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			19 038 242.89	0.45
12 700 000	MORGAN STANLEY FIN 0.00 18-21 17/12U	EUR	12 606 401.00	0.30
5 930 000	ZENDESK INC 0.25 18-23 15/03S	USD	6 431 841.89	0.15
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			3 020 974 305.31	71.57
AUSTRIA/AUTRICHE			24 023 268.00	0.57
31 600 000	AMS AG 0.00 18-25 05/03U	EUR	24 023 268.00	0.57
BERMUDA/BERMUDES			58 783 859.45	1.39
202 000 000	HAITONG INTL SEC CV 0.00 16-21 25/10U	HKD	21 451 852.59	0.51
30 535 000	JAZZ INVST I CV 1.5 PCT 2017-24 15/08 S	USD	26 690 192.64	0.63
62 000 000	KUNLUN ENERGY CO CV 1.625 16-19 25/07S	CNH	10 641 814.22	0.25
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			103 762 633.83	2.46
6 700 000	CHINA YANGTZE POWER 0.00 16-21 09/11U	EUR	7 254 961.00	0.17
11 800 000	CN YANGTZE PWR INTL 0 16-21 09/11U	USD	11 033 685.75	0.26
20 862 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-21 09/08U	USD	18 670 547.03	0.44
31 241 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-22 09/08U	USD	28 219 109.04	0.67
354 000 000	SMART INSIGHT INTL 0.00 18-19 27/01U	HKD	38 584 331.01	0.92
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			231 758 531.14	5.49
9 000 000	AYC FINANCE CV 0.50 14-19 02/05S	USD	7 765 260.44	0.18
419 000 000	CHINA EVERGRANDE CV 4.25 18/23 14/02S	HKD	41 365 453.61	0.98
49 200 000	CHINA OVERSEAS FIN 16-23 05/01U	USD	44 817 535.94	1.07
27 100 000	CTRIPO COM INTL CV 1.25 17-22 15/09S	USD	22 922 656.91	0.54
228 000 000	HARVEST INTL CV 0.00 17-22 21/11U	HKD	24 317 340.86	0.58
33 070 000	POSEIDON FINANCE CV 0.00 18-25 01/02U	USD	28 452 442.88	0.67
18 500 000	SEMICONDUCTOR MANU 0.00 16-22 07/07U	USD	16 854 352.13	0.40
27 560 000	VIPSHOP HOLDING LTD 1.50 14-19 15/03S	USD	23 366 561.52	0.55
26 238 000	WEIBO CORP CV 1.25 17-22 15/11S	USD	21 896 926.85	0.52
CHINA/CHINE			52 076 229.32	1.23
25 000 000	CHINA RAILWAY CONST 0.00 16-21 29/01U	USD	24 644 425.31	0.58
20 250 000	CRRC CORP LTD CV 0.00 16-21 05/02U	USD	17 506 356.01	0.41
10 400 000	ZHEJIANG EXPRESS CV 0.00 17-22 21/04U	EUR	9 925 448.00	0.24
FRANCE/FRANCE			383 823 909.51	9.09
21 500 000	ARCHER OBLIG CV 0.00 17-23 31/03U	EUR	27 164 605.00	0.64
9 600 000	CARREFOUR SA CV 0.00 17-23 14/06U	USD	7 048 458.03	0.17
412 299	ELIS SA CONV 0.00 17-23 06/10U	EUR	13 561 751.01	0.32
116 138	FONCIERE DES REGIONS 0.875 13-19 01/04S	EUR	11 862 373.86	0.28
150 794	INGENICO CV 0.00 15-22 26/06U	EUR	24 501 913.88	0.58
17 600 000	MICHELIN CV 0.00 10.11.23U	USD	13 149 616.87	0.31
37 000 000	MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U	USD	30 709 522.17	0.73
95 227	SAFRAN SA 0.00 18-23 21/06U	EUR	14 718 856.48	0.35
177 360	SAFRAN SA CV 0.00 16-20 31/12U	EUR	21 452 401.44	0.51
27 000 000	TECHNIP SA CV 0.875 16-21 25/01S	EUR	31 609 980.00	0.75
75 600 000	TOTAL CV 0.50 15-22 02/12S	USD	74 380 897.11	1.75

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
133 801	UNIBAIL RODAMCO CV 0.00 14-21 01/07U	EUR	38 566 131.24	0.91
45 475	UNIBAIL RODAMCO CV 0.00 15-22 01/01U	EUR	15 435 761.15	0.37
20 200 000	VALEO CV 0.00 16-21 16/06U	USD	16 277 913.04	0.39
38 000 000	VINCI SA CONV 0.375 17-22 16/02S	USD	35 342 453.72	0.84
154 628	WENDEL CV 0.00 16-19 31/07U	EUR	8 041 274.51	0.19
	GERMANY/ALLEMAGNE		279 461 727.93	6.62
39 750 000	BASF CV 0.925 17-23 09/03S	USD	31 975 563.93	0.76
37 800 000	BAYER AG CV 0.05 17-20 15/06A	EUR	41 122 998.00	0.98
30 800 000	DEUSTCHE WOHNEN CV 0.325 17-24 26/07A	EUR	33 340 692.00	0.79
7 300 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	7 249 703.00	0.17
47 300 000	DEUTSHE WOHNEN SE CV 17-26 05/01A	EUR	50 257 669.00	1.20
20 100 000	FRESENIUS MED CARE CV 1.125 14-20 31/01S	EUR	25 482 579.00	0.60
15 600 000	FRESENIUS REGS CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	15 777 372.00	0.37
5 000 000	HANIEL FIN DEUTSC CV 0.00 15-20 12/05U	EUR	4 953 950.00	0.12
19 200 000	LEG IMMOBILIE AG CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	21 245 184.00	0.50
10 400 000	RAG STIFTUNG 0.00 17-23 16/03U	EUR	11 066 640.00	0.26
22 600 000	RAG STIFTUNG CV 0.00 15-21 18/02U	EUR	24 544 956.00	0.58
10 700 000	SYMRISE CV 0.2375 17-24 20/06A	EUR	12 444 421.00	0.29
	HONG KONG/HONG-KONG		5 509 987.13	0.13
6 633 000	BAGAN CAPITAL LTD 16-21 23/09U	USD	5 509 987.13	0.13
	HUNGARY/HONGRIE		37 474 912.00	0.89
36 800 000	MNV CV 3.375 13-19 02/04S	EUR	37 474 912.00	0.89
	ITALY/ITALIE		8 913 723.00	0.21
9 100 000	PRYSMIAN SPA CV 0.00 17-22 17/01U	EUR	8 913 723.00	0.21
	JAPAN/JAPON		296 904 481.18	7.03
1 260 000 000	ANA HD CV 0.00 17-22 16/09U	JPY	9 706 266.25	0.23
2 340 000 000	ANA HOLDINGS CV 0.00 17-24 19/09U	JPY	18 029 470.40	0.43
980 000 000	CHUGOKU ELECTRIC PO 0.00 17-22 25/01U	JPY	8 189 706.58	0.19
960 000 000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-25 19/02U	JPY	8 867 969.89	0.21
1 200 000 000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-23 17/02U	JPY	10 743 324.06	0.25
8 700 000	GUNMA BK CV 0.00 14-19 11/10U	USD	7 381 704.69	0.17
890 000 000	KANSAI PAINT CO 0.00 16-22 17/06U	JPY	6 798 537.09	0.16
1 520 000 000	MEDIPAL HOLDINGS CV 0.00 17-22 07/10U	JPY	13 355 201.66	0.32
3 970 000 000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	32 854 383.80	0.79
2 050 000 000	NAGOYA RAILROAD CV 0.00 14-24 11/12U	JPY	17 041 094.07	0.40
1 460 000 000	RELO GROUP INC 0.00 18-21 22/03U	JPY	12 689 912.00	0.30
820 000 000	SHIMIZU CORP 0.00 15-20 16/10A	JPY	6 451 465.56	0.15
6 309 000 000	SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U	JPY	69 260 366.41	1.65
1 060 000 000	TOPPAN PRINTING CO CV 0.00 13-19 19/12U	JPY	8 157 875.83	0.19
680 000 000	TORAY INDUSTRIES CV 0.00 14-19 30/08U	JPY	5 447 875.75	0.13
1 910 000 000	TORAY INDUSTRIES CV 0.00 14-21 31/08U	JPY	16 662 715.55	0.39
1 900 000 000	UNICHARM CORP CV 0.00 15-20 25/09U	JPY	22 480 743.43	0.53
2 720 000 000	YAMADA DENKI CV 0.00 14-19 28/06U	JPY	22 785 868.16	0.54
	JERSEY/JERSEY		13 618 016.06	0.32
12 600 000	BRITISH LND JER CV 0.00 15-20 09/06U	GBP	13 618 016.06	0.32
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		31 359 332.62	0.74
22 500 000	CITIGROUP GM FDG CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	23 949 225.00	0.56
8 800 000	TELENOR EAST II CV 0.25 16-19 20/09S	USD	7 410 107.62	0.18
	MALAYSIA/MALAISIE		14 391 783.15	0.34
9 200 000	CINDAI CAPITAL LTD 0.00 18-23 08/02U	USD	7 334 336.63	0.17
11 350 000	INDAH CAPITAL CV 0.00 13-18 24/10U	SGD	7 057 446.52	0.17

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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		136 618 020.00	3.24
138 600 000	AMERICA MOVIL CV 0.00 15-20 28/05U	EUR	136 618 020.00	3.24
	NORWAY/NORVÈGE		13 241 712.00	0.31
8 800 000	MARINE HARVEST CV 0.125 15-20 05/11S	EUR	13 241 712.00	0.31
	SINGAPORE/SINGAPOUR		109 791 071.48	2.60
40 000 000	CAPITALAND CV 1.85 13-20 19/06S	SGD	24 805 519.68	0.59
53 250 000	CAPITALAND CV 1.95 13-23 17/10S	SGD	33 738 700.73	0.80
33 250 000	CAPITALAND CV 2.80 15-25 08/06S	SGD	20 742 988.56	0.49
48 250 000	CAPITALAND CV 2.95 07-22 20/06S	SGD	30 503 862.51	0.72
	SPAIN/ESPAGNE		62 832 144.00	1.49
20 700 000	CELLINEX TELECOM SA 1.5 18-26 16/01A	EUR	21 598 587.00	0.51
14 900 000	CO ECONOMICA DELTA 1.00 16-23 01/12S	EUR	14 866 773.00	0.35
26 700 000	TELEFONICA PARTICI 0.00 16-21 09/03U	EUR	26 366 784.00	0.63
	SWEDEN/SUÈDE		25 346 536.62	0.60
253 000 000	AB INDUSTRIVARDEN 0.00 14-19 15/05U	SEK	25 346 536.62	0.60
	SWITZERLAND/SUISSE		73 134 700.98	1.73
9 385 000	IMPLENIA CV 0.50 15-22 30/06A	CHF	8 561 522.19	0.20
49 760 000	SIKA 0.15 18-25 05/06A	CHF	46 490 326.56	1.10
21 260 000	SWISS PRIME SITE AG 0.325 18-25 16/01A	CHF	18 082 852.23	0.43
	TAIWAN/TAÏWAN		40 113 582.44	0.95
25 400 000	HON HAI PRECISION IND 0.00 17-22 06/11U	USD	20 926 844.60	0.50
19 600 000	UNITED MICROELEC CV 0.00 15-20 18/05U	USD	19 186 737.84	0.45
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		304 950 551.16	7.23
16 100 000	ACS ACTIVIDADES CV 1.625 14-19 27/03Q	EUR	17 650 430.00	0.42
15 500 000	AIRBUS GROUP CV 0.00 15-22 01/07U	EUR	19 427 545.00	0.46
45 100 000	AIRBUS GROUP SE CV 0.00 16-21 14/06U	EUR	56 030 436.00	1.33
12 250 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	10 543 437.36	0.25
14 000 000	ELM CV 3.25 18-24 13/06S	USD	11 914 042.19	0.28
47 342 000	NXP SEMICONDUCTOR CV 1.00 14-19 01/12S	USD	42 459 435.92	1.01
4 800 000	QIAGEN FINANCE CV 0.375 14-19 19/03S	USD	5 468 404.64	0.13
16 800 000	QIAGEN FINANCE CV 0.875 14-21 19/03S	USD	19 633 942.31	0.47
68 250 000	SIMENS FIN NV 1.65 15-19 16/08S	USD	65 128 069.31	1.54
36 800 000	STMICROELECTRONICS 0.00 17-22 03/07A	USD	34 570 138.61	0.82
23 600 000	STMICROELECTRONICS 0.25 17-24 03/07S	USD	22 124 669.82	0.52
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		91 885 128.35	2.18
13 800 000	AABAR INVEST CV 0.50 15-20 27/03S	EUR	12 819 648.00	0.30
32 800 000	AABAR INVEST CV 1.00 15-22 27/03S	EUR	27 746 176.00	0.66
60 600 000	DP WORLD CV 1.75 14-24 19/06S	USD	51 319 304.35	1.22
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		70 339 725.68	1.67
32 000 000	BP CAPITAL MKTS 1.00 16-23 28/04S	GBP	48 724 863.86	1.16
22 600 000	INMARSAT PLC 3.875 16-23 09/09S	USD	21 614 861.82	0.51
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		550 858 738.28	13.06
4 748 000	BIOMARIN PHARM CV SUB 0.599 17-24 01/08S	USD	4 350 132.73	0.10
11 300 000	CREE INC CV 0.8750 18-23 01/09S	USD	8 977 502.19	0.21
8 870 000	DYCOM INDUSTRIES CV 0.75 15-21 15/09S	USD	8 463 728.79	0.20
8 650 000	EURONET WORLDWIDE 1.50 14-44 01/10S	USD	10 410 086.96	0.25
25 525 000	EXTRA SPACE STOR CV 3.125 15-35 01/10S	USD	23 466 298.32	0.56
19 760 000	GCI LIBERTY INC CV 1.75 18-46 30/09Q	USD	18 638 366.94	0.44
5 770 000	GUIDEWIRE SOFTWARE CV 1.25 18-25 15/03S	USD	5 328 916.66	0.13
31 715 000	ILLUMINA CV 0.50 15-21 15/06S	USD	41 349 369.87	0.98

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
38 990 000	ILLUMINA INC CV 0.00 18-23 15/08U	USD	37 237 044.51	0.88
29 970 000	LIBERTY MEDIA CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	25 646 630.75	0.61
9 955 000	LUMENTUM HOLDINGS CV 0.25 17-24 15/03S	USD	10 256 092.69	0.24
9 158 000	MARRIOTT VACATIONS CV 1.50 17-22 15/09S	USD	7 946 289.77	0.19
62 340 000	MICROCHIP TECH CV 1.625 17-27 15/02S	USD	57 191 247.35	1.36
14 000 000	NATIONAL GRIDS CV 0.90 15-20 02/11S	GBP	15 548 621.79	0.37
8 802 000	NEW RELIC CV 0.5 18-23 18/05S	USD	8 085 260.30	0.19
13 100 000	NUANCE COMMUNICATIONS 1.00 16-35 15/12S	USD	10 564 250.54	0.25
7 385 000	NUVASIVE INC 2.25 16-21 15/03S	USD	8 048 155.84	0.19
64 170 000	PRICELINE GROUP CV 0.90 15-21 15/09A	USD	65 693 174.26	1.55
22 510 000	PROSPECT CAPITAL CORP 4.75 14-20 15/04S	USD	19 557 052.34	0.46
20 705 000	RPM INTERNATIONAL CV 2.25 13-20 15/12S	USD	21 935 713.05	0.52
26 380 000	SPLUNK INC CV 0.5 18-23 15/09S	USD	23 076 538.10	0.55
25 315 000	SQUARE INC CV 0.5 18-23 15/05S	USD	31 091 353.38	0.74
6 935 000	SUPERNUS PHARMA 0.625 18-23 01/04S	USD	6 746 265.30	0.16
26 755 000	TWITTER INC CV 0.25 18-24 15/06S	USD	20 211 484.84	0.48
43 610 000	WESTERN DIG CV CORP 1.5 18-24 01/02S	USD	34 988 624.02	0.83
21 925 000	WORKDAY 144A CV 0.25 17-22 01/10S	USD	21 836 091.90	0.52
5 285 000	ZILLOW GROUP INC CV 1.500 18-23 01/07S	USD	4 214 445.09	0.10
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			41 851 792.52	0.99
JAPAN/JAPON			41 851 792.52	0.99
23 300 000	SHIZUOKA BK LTD CV FL.R 18-23 25/01Q	USD	20 107 007.32	0.48
24 900 000	YAMAGUCHI FIN GP CV FL.R 15-20 26/03Q	USD	21 744 785.20	0.51
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			301 375 505.43	7.14
BONDS/OBLIGATIONS			21 340 344.44	0.51
ISRAEL/ISRAËL			3 153 289.28	0.07
3 525 000	WIX.COM LTD 0.0 18-23 01/07U	USD	3 153 289.28	0.07
JAPAN/JAPON			18 187 055.16	0.44
2 400 000 000	LINE 0.00 18-25 19/09U	JPY	18 187 055.16	0.44
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			280 035 160.99	6.63
GERMANY/ALLEMAGNE			15 821 940.00	0.37
14 800 000	ADIDAS AG CV 0.05 18-23 12/09A	EUR	15 821 940.00	0.37
JAPAN/JAPON			52 446 633.41	1.24
1 030 000 000	KANSAI PAINT CO 0.00 16-19 17/06U	JPY	7 829 558.32	0.19
2 410 000 000	KYUSHU ELECTRIC PO CV 0.00 17-22 31/03U	JPY	19 574 799.32	0.46
1 520 000 000	SBI HLD CV 0.00 18-23 13/09U	JPY	13 886 796.69	0.33
1 240 000 000	TEIJIN CV 0.00 14-21 10/12U	JPY	11 155 479.08	0.26
JERSEY/JERSEY			12 784 234.18	0.30
16 400 000	NMC HEALTH CV 1.875 18-25 30/04S	USD	12 784 234.18	0.30
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			15 197 106.00	0.36
14 900 000	RAG RCV 0.0 18-24 02/10U	EUR	15 197 106.00	0.36
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			26 498 913.48	0.63
18 100 000	LG CHEM LTD 0.00 18-21 16/04U	EUR	18 520 644.00	0.44
9 000 000	LG CHEM LTD 0.00 18-21 16/04U	USD	7 978 269.48	0.19
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			157 286 333.92	3.73
58 020 000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 18-25 21/05S	USD	49 354 064.86	1.17
18 824 000	ATLASSIAN INC 0.625 18-23 01/05	USD	21 197 947.07	0.50
11 350 000	IAC INTERACTIVE CV 0.875 17-22 01/10S	USD	14 605 197.59	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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
13 400 000	JPMORGAN 0.0 18-20 17/07U	USD	12 474 113.65	0.30
3 400 000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 18-20 30/12U	USD	3 165 073.61	0.07
12 080 000	LIGAND PH CV 0.75 18-23 22/05S	USD	12 688 680.15	0.30
36 400 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 18-23 01/07S	USD	32 819 857.08	0.78
10 150 000	RINGCENTRAL INC 0.00 18-23 15/03U	USD	10 981 399.91	0.26
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			350 157 614.10	8.30
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			350 157 614.10	8.30
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			350 157 614.10	8.30
18 483 920	LO FUNDS CONVERTIBLE BOND ASIA -S- USD CAP	USD	260 695 673.04	6.18
459 455	LO FUNDS SHORT TERM MONEY MARKET FUND EUR -S- CAP	EUR	51 754 837.31	1.23
2 000 000	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION (EUR) SA UH	EUR	19 974 000.00	0.47
2 000 000	LO FUNDS ULTRA LOW DURATION USD SA UH	USD	17 733 103.75	0.42
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			91 555 131.76	2.17
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			91 555 131.76	2.17
Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché			91 555 131.76	2.17
1 500	AIRBUS GROUP DEC 110.0 17.12.21 CALL	EUR	2 558 706.46	0.06
290	AMAZON JAN 1700.0 17.01.20 CALL	USD	12 400 215.24	0.29
50	AMAZON.COM IN JAN 190.0 15.01.21 CALL	USD	2 144 546.01	0.05
6 000	BANK OF AMER CORP JAN 30.1 17.01.20 CALL	USD	1 672 054.98	0.04
3 700	BANK OF NEW Y JAN 55.10 17.01.20 CALL	USD	1 124 400.70	0.03
900	BERKSHIRE HAT JAN 210.5 17.01.20 CALL	USD	1 846 337.26	0.04
350	BLACKROCK INC JAN 580.5 17.01.20 CALL	USD	404 815.99	0.01
2 400	CATERPILLAR I JAN 170.0 15.01.21 CALL	USD	3 491 436.07	0.08
2 400	CATERPILLAR I JAN 170.0 17.01.20 CALL	USD	2 189 626.54	0.05
2 700	CITIGROUP XNY JAN 77.55 17.01.20 CALL	USD	1 373 122.36	0.03
7 000	DEUTSCHE POST DEC 40.00 18.12.20 CALL	EUR	372 491.69	0.01
598 500	DEUTSCHE POST DEC 42.00 17.12.21 CALL	EUR	405 046.58	0.01
3 600	INTEL CORP XN JAN 45.01 17.01.20 CALL	USD	2 086 295.28	0.05
4 500	INTEL CORP XN JAN 52.51 17.01.20 CALL	USD	1 361 269.45	0.03
2 000	JPMORGAN CHAS JAN 115.1 17.01.20 CALL	USD	1 734 396.44	0.04
1 080	LVMH MOET HEN DEC 260.0 18.12.20 CALL	EUR	6 383 597.14	0.15
1 300	LVMH MOET HEN DEC 300.0 18.12.20 CALL	EUR	4 831 177.16	0.11
3 800	METLIFE INC JAN 52.55 17.01.20 CALL	USD	800 211.46	0.02
3 700	MORGAN STANLE JAN 55.10 17.01.20 CALL	USD	780 570.43	0.02
1 700	PRUDENTIAL FI JAN 125.1 17.01.20 CALL	USD	437 992.96	0.01
440	RIO TINTO MAY 40.00 15.05.20 CALL	GBP	1 756 245.44	0.04
150	RUSSEL 2000 DEC 1500.0 20.12.19 CALL	USD	3 586 956.52	0.08
200	RUSSELL 2000 DEC 1650.0 20.12.19 CALL	USD	2 935 858.80	0.07
572	SP 500 DEC 2550.0 20.12.19 CALL	USD	23 273 480.84	0.55
11 025	STMICROELECTR DEC 18.00 18.12.20 CALL	EUR	2 307 389.29	0.05
3 500	TOTAL SA DEC 48.00 18.12.20 CALL	EUR	3 191 623.78	0.08
1 233	VINCI SA XPAR DEC 80.00 17.12.21 CALL	EUR	1 254 146.12	0.03
1 700	VISA INC -A- JAN 125.1 17.01.20 CALL	USD	4 851 120.77	0.11

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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						(17 465 649.32)	(0.41)
EUR	1 681 273.45	Goldman Sachs	05/10/2018	NOK	16 000 000.00	(10 167.08)	0.00
SGD	1 350 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	839 648.11	10 862.72	0.00
EUR	1 232 071.18	Morgan Stanley	05/10/2018	HKD	11 300 000.00	(10 986.22)	0.00
HKD	23 280 000.00	Morgan Stanley	05/10/2018	EUR	2 532 421.63	28 492.14	0.00
SGD	5 026 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	3 158 079.35	8 340.96	0.00
GBP	3 400 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	3 772 928.74	44 122.30	0.00
EUR	2 038 430.62	Citibank	05/10/2018	CHF	2 300 000.00	11 125.85	0.00
EUR	23 589 516.78	Citibank	05/10/2018	JPY	3 049 000 000.00	478 830.50	0.01
EUR	13 100 166.17	Citibank	05/10/2018	USD	15 270 000.00	(43 533.21)	0.00
EUR	2 186 442 345.95	UBS	05/10/2018	USD	2 555 000 000.00	(12 783 044.68)	(0.31)
JPY	1 598 500 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	12 271 951.65	(155 703.85)	0.00
JPY	1 905 700 000.00	UBS	05/10/2018	EUR	14 597 976.09	(153 225.74)	0.00
EUR	39 152 461.64	Goldman Sachs	05/10/2018	SEK	403 393 000.00	99 584.76	0.00
HKD	6 264 000.00	Citibank	05/10/2018	EUR	680 817.10	8 253.51	0.00
USD	62 500 000.00	UBS	05/10/2018	EUR	53 445 662.50	351 366.25	0.01
AUD	4 700 000.00	UBS	05/10/2018	EUR	2 968 016.78	(40 879.17)	0.00
EUR	80 389 034.37	Goldman Sachs	05/10/2018	GBP	71 535 000.00	79 412.21	0.00
EUR	965 553.19	Citibank	05/10/2018	HKD	8 650 000.00	14 013.83	0.00
JPY	762 000 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	5 910 313.85	(134 536.04)	0.00
USD	8 900 000.00	JP Morgan	05/10/2018	EUR	7 659 603.11	1 093.78	0.00
USD	105 440 000.00	Citibank	05/10/2018	EUR	90 709 341.55	48 397.83	0.00
CHF	2 850 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	2 520 583.34	(8 488.77)	0.00
EUR	73 731 828.09	UBS	05/10/2018	CHF	85 440 000.00	(1 578 069.18)	(0.04)
EUR	5 078 325.60	JP Morgan	05/10/2018	HKD	46 750 000.00	(64 415.74)	0.00
EUR	237 159 548.65	Standard Chatered Bank	05/10/2018	HKD	2 172 225 000.00	(1 796 170.90)	(0.04)
EUR	394 717 231.83	Goldman Sachs	05/10/2018	JPY	51 085 300 000.00	7 502 946.09	0.17
EUR	1 568 827.57	Goldman Sachs	05/10/2018	SGD	2 500 000.00	(6 193.34)	0.00
EUR	2 952 890.56	Standard Chatered Bank	05/10/2018	JPY	388 500 000.00	8 153.53	0.00
JPY	2 900 000 000.00	Morgan Stanley	05/10/2018	EUR	22 521 319.15	(540 012.54)	(0.01)
EUR	1 273 611.56	Standard Chatered Bank	05/10/2018	CHF	1 440 000.00	4 342.58	0.00
EUR	23 109 752.27	Standard Chatered Bank	05/10/2018	USD	26 860 000.00	(10 059.49)	0.00
GBP	2 635 000.00	Morgan Stanley	05/10/2018	EUR	2 941 840.99	16 373.57	0.00
EUR	1 687 786.88	JP Morgan	05/10/2018	SGD	2 705 000.00	(16 387.15)	0.00
EUR	136 521 345.60	UBS	05/10/2018	SGD	217 200 000.00	(316 438.37)	(0.01)
EUR	26 467 623.10	JP Morgan	05/10/2018	USD	30 975 000.00	(194 228.23)	0.00
EUR	3 395 491.55	Morgan Stanley	05/10/2018	USD	3 950 000.00	(4 481.47)	0.00
USD	23 650 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	20 246 304.02	110 491.66	0.00
EUR	2 093 579.23	Standard Chatered Bank	05/10/2018	GBP	1 880 000.00	(17 027.15)	0.00
EUR	840 579.29	Citibank	05/10/2018	SGD	1 345 000.00	(6 782.46)	0.00
EUR	4 625 475.82	Standard Chatered Bank	05/10/2018	SGD	7 338 000.00	2 477.46	0.00
EUR	1 263 913.82	JP Morgan	05/10/2018	GBP	1 130 000.00	(4 694.78)	0.00
GBP	750 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	838 952.17	3 044.38	0.00
USD	43 905 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	37 761 056.71	30 280.06	0.00
HKD	8 648 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	958 250.78	(6 928.52)	0.00
JPY	324 550 000.00	Citibank	05/10/2018	EUR	2 525 840.57	(65 829.17)	0.00
SGD	9 920 000.00	JP Morgan	05/10/2018	EUR	6 263 736.57	(14 057.02)	0.00
EUR	501 900.71	Morgan Stanley	05/10/2018	NOK	4 800 000.00	(5 531.71)	0.00
EUR	41 172 214.36	Goldman Sachs	05/10/2018	USD	47 915 000.00	(70 753.43)	0.00
EUR	1 260 469.21	Citibank	05/10/2018	GBP	1 120 000.00	3 088.02	0.00
EUR	5 930 619.65	Caceis Bank	15/10/2018	USD	6 945 763.55	(43 336.99)	0.00
GBP	52 617 468.53	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	58 923 546.81	128 041.78	0.00
EUR	1 584 556.27	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	1 407 715.24	4 706.38	0.00
USD	532 738 103.18	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	455 710 020.65	2 487 682.39	0.06
CHF	1 615 129 635.61	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	1 433 560 636.54	(9 767 429.14)	(0.24)
EUR	8 449 540.21	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	9 562 278.62	20 054.67	0.00
JPY	2 525 463 132.00	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	19 310 686.23	(169 269.51)	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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	
EUR	993 858.30	Citibank	30/11/2018	THB	37 850 000.00	(10 978.36)	0.00
EUR	31 466 840.63	JP Morgan	30/11/2018	TWD	1 133 530 000.00	(563 387.93)	(0.01)
EUR	10 813 006.90	Standard Chatered Bank	30/11/2018	KRW	14 239 000 000.00	(192 260.91)	0.00
EUR	31 036 080.56	Standard Chatered Bank	30/11/2018	CNY	251 175 000.00	(165 940.28)	0.00

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

LO Funds – Global Convertible Bond Defensive Delta

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 90 081 849.67)	(2)	89 543 871.71
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 2 074 692.88)		1 876 285.89
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 197 339.26
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		19 128.31
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		184 307.59
		96 820 932.76
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		301 500.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		59.45
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	50 409.77
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		16 138.98
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	380 592.35
		748 700.55
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		96 072 232.21

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		98 468 680.04
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 172.74
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	672 649.47
Bank interest/Intérêts bancaires		24 531.08
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	72 282.84
		776 636.13
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	413 615.23
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	177 033.63
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		15 297.59
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	191 770.23
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 052.61
		798 769.29
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(22 133.16)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		1 525 384.88
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 554 864.02
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		823.54
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(2 364 228.61)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 696 667.18)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 001 956.51)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		1 009 554.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		22 544.47
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		289 003.42
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		319 145.89
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(2 715 593.72)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		96 072 232.21

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Hedged - Capitalisation	41 000.0000	0.0000	0.0000	41 000.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	18 846.4110	0.0000	0.0000	18 846.4110
P - EUR - Capitalisation	33 200.0000	2 330.0000	(1 300.0000)	34 230.0000
P Seeding - EUR - Capitalisation	21 295.0000	0.0000	0.0000	21 295.0000
P X1 - EUR - Capitalisation	4 005 574.2430	497 490.7530	(661 594.0000)	3 841 470.9960
N - USD - Hedged - Capitalisation	48 424.2520	0.0000	(9 172.1860)	39 252.0660
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	778 746.3310	0.0000	(7 051.3130)	771 695.0180
N - CHF - Hedged - Capitalisation	881 606.8590	215 379.3400	(118 211.3000)	978 774.8990
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	980 893.0280	0.0000	(758 960.9720)	221 932.0560
N - EUR - Capitalisation	263 421.5190	390 270.5780	(147 610.0000)	506 082.0970
N Seeding - EUR - Capitalisation	257 645.5790	0.0000	0.0000	257 645.5790
I - CHF - Hedged - Capitalisation	219 936.0000	46 828.6510	(133 138.0000)	133 626.6510
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	1 255 370.3590	245 751.4190	(23 893.0000)	1 477 228.7780
I Seeding - EUR - Capitalisation	573 479.1160	0.0000	(43 868.0000)	529 611.1160
S - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	519 614.7350	0.0000	519 614.7350
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	58 565.0000	0.0000	0.0000	58 565.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	229 000.0000	0.0000	(229 000.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	45 115.0000	(45 115.0000)	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	131 500.0000	0.0000	0.0000	131 500.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	78 000.0000	0.0000	0.0000	78 000.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	83 300.0000	0.0000	(53 300.0000)	30 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	419 589.81	426 559.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2339	10.4039	0.0000
P Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	194 045.26	196 626.26	192 798.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2961	10.4331	10.2300
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	357 338.49	350 577.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4393	10.5596	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	223 651.33	225 493.43	225 213.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5025	10.5890	10.3340
P X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 919 748.13	40 844 861.18	40 524 765.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1315	10.1970	9.9345
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	443 257.43	535 391.58	2 014 982.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2926	11.0563	10.5599
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 787 984.87	8 654 485.80	24 970 672.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3879	11.1134	10.5800
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 291 426.47	9 350 400.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5146	10.6061	0.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 348 215.92	10 434 955.97	31 524 217.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5808	10.6382	10.3506
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 431 340.93	2 837 416.96	3 550 202.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7321	10.7714	10.4648
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 788 405.23	2 789 524.49	9 416 914.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8226	10.8270	10.4846
N Seeding - EUR - Distribution	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
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.05

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 405 643.22	2 332 744.21	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5192	10.6065	0.0000
I Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 637 048.48	13 355 377.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5854	10.6386	0.0000
I Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 734 318.63	6 209 303.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8274	10.8274	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 495 853.19	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5768	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	663 097.86	648 164.23	628 580.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3224	11.0674	10.5528
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 414 325.14	1 989 982.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.5429	10.3108
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	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 383 074.97	1 392 844.01	1 943 692.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5177	10.5920	10.3218
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	532 048.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.4323

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	855 996.85	853 288.83	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9743	10.9396	0.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	330 916.12	912 665.58	1 046 952.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0305	10.9564	10.5446

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			89 543 871.71	93.20
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>			80 861 229.23	84.17
BONDS/OBLIGATIONS			1 153 405.08	1.20
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			1 153 405.08	1.20
1 200 000	QIAGEN 0.50 17-23 13/09S	USD	1 153 405.08	1.20
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			77 800 017.86	80.98
AUSTRALIA/AUSTRALIE			987 770.00	1.03
1 000 000	CROMWELL SPV FIN. 2.5 18-25 21/03S	EUR	987 770.00	1.03
AUSTRIA/AUTRICHE			1 880 048.00	1.96
800 000	AMS AG 0.00 18-25 05/03U	EUR	608 184.00	0.63
1 100 000	CA IMMOBILIEN ANL CV 0.75 17-25 04/04S	EUR	1 271 864.00	1.33
BELGIUM/BELGIQUE			2 935 504.62	3.06
16 140	COFINIMMO SA CV 0.187 16-21 15/09A	EUR	2 318 006.62	2.42
700 000	NV BEKAERT SA CV REG 0.00 16-21 09/06U	EUR	617 498.00	0.64
BERMUDA/BERMUDES			2 313 127.52	2.41
4 000 000	HAITONG INTL SEC CV 0.00 16-21 25/10U	HKD	424 789.16	0.44
1 100 000	JAZZ INVST I CV 1.5 PCT 2017-24 15/08 S	USD	961 493.76	1.01
1 000 000	JOHNSON ELEC CV REGS 1.00 14-21 02/04S	USD	926 844.60	0.96
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			1 811 186.54	1.89
500 000	CHINA YANGTZE POWER 0.00 16-21 09/11U	EUR	541 415.00	0.56
281 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-21 09/08U	USD	251 482.30	0.26
886 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-22 09/08U	USD	800 298.67	0.84
2 000 000	SMART INSIGHT INTL 0.00 18-19 27/01U	HKD	217 990.57	0.23
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			5 788 583.13	6.03
8 000 000	CHINA EVERGRANDE CV 4.25 18/23 14/02S	HKD	789 793.86	0.82
600 000	CHINA MENGNIU DAIRY 0.00 17-22 05/06U	USD	497 465.35	0.52
1 200 000	CHINA OVERSEAS FIN 16-23 05/01U	USD	1 093 110.63	1.14
8 000 000	HARVEST INTL CV 0.00 17-22 21/11U	HKD	853 240.03	0.89
595 000	POSEIDON FINANCE CV 0.00 18-25 01/02U	USD	511 920.28	0.53
910 000	VIPSHOP HOLDING LTD 1.50 14-19 15/03S	USD	771 537.41	0.80
12 000 000	ZHONGSHENG RCV 0.0 18-23 23/05U	HKD	1 271 515.57	1.33
CHINA/CHINE			4 504 681.26	4.69
7 000 000	ANGANG CV 0.0 18-23 25/05U	HKD	762 766.75	0.79
10 000 000	CHINA RAILWAY CONSTR 1.50 16-21 21/12S	CNH	1 229 720.25	1.28
1 250 000	CRRC CORP LTD CV 0.00 16-21 05/02U	USD	1 080 639.26	1.12
1 500 000	ZHEJIANG EXPRESS CV 0.00 17-22 21/04U	EUR	1 431 555.00	1.50
FRANCE/FRANCE			6 406 999.95	6.67
200 000	CARREFOUR SA CV 0.00 17-23 14/06U	USD	146 842.88	0.15
5 894	INGENICO CV 0.00 15-22 26/06U	EUR	957 692.48	1.00
1 400 000	MICHELIN CV 0.00 10.11.23U	USD	1 045 992.25	1.09
7 305	NEXITY SA CV 0.25 18-25 02/03S	EUR	493 194.16	0.51
11 983	SAFRAN SA 0.00 18-23 21/06U	EUR	1 852 164.38	1.93
700 000	TECHNIP SA CV 0.875 16-21 25/01S	EUR	819 518.00	0.85
1 500	UNIBAIL RODAMCO CV 0.00 15-22 01/01U	EUR	509 151.00	0.53
11 200	WENDEL CV 0.00 16-19 31/07U	EUR	582 444.80	0.61

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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		6 904 174.06	7.18
1 500 000	BASF CV 0.925 17-23 09/03S	USD	1 206 625.06	1.25
1 200 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	1 191 732.00	1.24
1 700 000	DEUTSCHE WOHNEN SE CV 17-26 05/01A	EUR	1 806 301.00	1.87
900 000	FRESENIUS REGS CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	910 233.00	0.95
500 000	HANIEL FIN DEUTSC CV 0.00 15-20 12/05U	EUR	495 395.00	0.52
400 000	LEG IMMOBILIEN AG CV 0.875 17-25 01/09S	EUR	442 608.00	0.46
800 000	RAG STIFTUNG 0.00 17-23 16/03U	EUR	851 280.00	0.89
	HONG KONG/HONG-KONG		1 038 366.34	1.08
1 250 000	BAGAN CAPITAL LTD 16-21 23/09U	USD	1 038 366.34	1.08
	HUNGARY/HONGRIE		611 004.00	0.64
600 000	MNV CV 3.375 13-19 02/04S	EUR	611 004.00	0.64
	INDIA/INDE		1 098 687.04	1.14
1 250 000	GLENMARK PHARMA CV REGS2.00 16-22 28/06S	USD	1 098 687.04	1.14
	ITALY/ITALIE		1 347 206.00	1.40
1 400 000	TELECOM ITALIA CV 1.125 15-22 26/03S	EUR	1 347 206.00	1.40
	JAPAN/JAPON		6 163 077.54	6.42
160 000 000	ANA HD CV 0.00 17-22 16/09U	JPY	1 232 541.75	1.29
120 000 000	CHUGOKU ELECTRIC PO 0.00 17-22 25/01U	JPY	1 002 821.21	1.04
120 000 000	CYBERAGENT INC CV 0.00 18-23 17/02U	JPY	1 074 332.41	1.12
10 000 000	DAINIPPON SCREEN CV 0.0 18-22 10/06U	JPY	75 624.01	0.08
40 000 000	KANSAI PAINT CO 0.00 16-22 17/06U	JPY	305 552.23	0.32
100 000 000	MEDIPAL HOLDINGS CV 0.00 17-22 07/10U	JPY	878 631.69	0.91
90 000 000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	744 809.71	0.78
1 000 000	SHIGA BANK CV REGS 0.00 15-20 23/06U	USD	848 764.53	0.88
	JERSEY/JERSEY		1 080 794.93	1.12
1 000 000	BRITISH LND JER CV 0.00 15-20 09/06U	GBP	1 080 794.93	1.12
	MALAYSIA/MALAISIE		558 047.35	0.58
700 000	CINDAI CAPITAL LTD 0.00 18-23 08/02U	USD	558 047.35	0.58
	MEXICO/MEXIQUE		3 154 240.00	3.28
3 200 000	AMERICA MOVIL CV 0.00 15-20 28/05U	EUR	3 154 240.00	3.28
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 403 660.88	1.46
2 250 000	CAPITALAND CV 2.80 15-25 08/06S	SGD	1 403 660.88	1.46
	SPAIN/ESPAGNE		2 622 020.00	2.73
700 000	CELLINEX TELECOM SA 1.5 18-26 16/01A	EUR	730 387.00	0.76
800 000	CO ECONOMICA DELTA 1.00 16-23 01/12S	EUR	798 216.00	0.83
500 000	INDRA SISTEMAS REGS 1.25 16-21 07/10S	EUR	500 905.00	0.52
600 000	TELEFONICA PARTICI 0.00 16-21 09/03U	EUR	592 512.00	0.62
	SWEDEN/SUÈDE		500 919.70	0.52
5 000 000	AB INDUSTRIVARDEN 0.00 14-19 15/05U	SEK	500 919.70	0.52
	SWITZERLAND/SUISSE		2 656 581.90	2.77
1 600 000	SIKA 0.15 18-25 05/06A	CHF	1 494 865.80	1.56
625 000	SWISS PRIME SITA AG 0.25 16-23 16/06A	CHF	536 556.34	0.56
735 000	SWISS PRIME SITE AG 0.325 18-25 16/01A	CHF	625 159.76	0.65
	TAIWAN/TAÏWAN		2 421 544.55	2.52
1 200 000	ASIA CEMENT CORP 0.00 18-23 21/09U	USD	1 103 318.12	1.15
1 600 000	HON HAI PRECISION IND 0.00 17-22 06/11U	USD	1 318 226.43	1.37

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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	THAILAND/THAÏLANDE		767 965.24	0.80
24 000 000	BANGKOK DUSIT MED CV 0.00 14-19 18/09U	THB	767 965.24	0.80
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 253 390.00	1.30
1 000 000	AIRBUS GROUP CV 0.00 15-22 01/07U	EUR	1 253 390.00	1.30
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATS ARABES		2 792 842.49	2.91
1 900 000	AABAR INVEST CV 1.00 15-22 27/03S	EUR	1 607 248.00	1.68
1 400 000	DP WORLD CV 1.75 14-24 19/06S	USD	1 185 594.49	1.23
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		14 797 594.82	15.39
1 000 000	BLACKROCK CAP CV 5.00 17-22 15/06S	USD	874 946.19	0.91
360 000	CREE INC CV 0.8750 18-23 01/09S	USD	286 008.92	0.30
1 000 000	CYPRESS SEMI CV 2.00 17-23 01/02S	USD	856 049.94	0.89
1 100 000	GUIDEWIRE SOFTWARE CV 1.25 18-25 15/03S	USD	1 015 911.32	1.06
1 300 000	HERCULES CAP INC CV 4.375 18-22 01/02S	USD	1 108 497.64	1.14
2 320 000	ILLUMINA INC CV 0.00 18-23 15/08U	USD	2 215 694.88	2.30
1 200 000	JPMORGAN CHASE CV 0.25 18-23 01/05S	USD	1 005 313.82	1.05
1 190 000	LIBERTY MEDIA CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	1 018 334.69	1.06
500 000	LIVE NATION 2.5 18-23 15/03U	USD	463 482.57	0.48
1 250 000	MACQUARIE CV 2.00 16-23 01/10S	USD	972 879.90	1.01
800 000	MERITOR INC CV 3.25 17-37 15/10S	USD	658 741.29	0.69
900 000	NUANCE COMMUNICATIONS 1.00 16-35 15/12S	USD	725 788.20	0.76
450 000	PRICELINE GROUP CV 0.90 15-21 15/09A	USD	460 681.44	0.48
600 000	SPLUNK INC CV 0.5 18-23 15/09S	USD	524 864.40	0.55
1 130 000	TWITTER INC CV 0.25 18-24 15/06S	USD	853 634.01	0.89
1 600 000	WESTERN DIG CV CORP 1.5 18-24 01/02S	USD	1 283 691.78	1.33
475 000	WORKDAY 144A CV 0.25 17-22 01/10S	USD	473 073.83	0.49
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 907 806.29	1.99
	JAPAN/JAPON		1 907 806.29	1.99
1 300 000	SHIZUOKA BK LTD CV FL.R 18-23 25/01Q	USD	1 121 850.20	1.17
900 000	YAMAGUCHI FIN GP CV FL.R 15-20 26/03Q	USD	785 956.09	0.82
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		8 682 642.48	9.04
	BONDS/OBLIGATIONS		151 558.79	0.16
	JAPAN/JAPON		151 558.79	0.16
20 000 000	LINE 0.00 18-25 19/09U	JPY	151 558.79	0.16
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		8 531 083.69	8.88
	GERMANY/ALLEMAGNE		427 620.00	0.45
400 000	ADIDAS AG CV 0.05 18-23 12/09A	EUR	427 620.00	0.45
	JAPAN/JAPON		274 081.51	0.29
30 000 000	SBI HLD CV 0.00 18-23 13/09U	JPY	274 081.51	0.29
	JERSEY/JERSEY		1 247 242.35	1.30
1 600 000	NMC HEALTH CV 1.875 18-25 30/04S	USD	1 247 242.35	1.30
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		305 982.00	0.32
300 000	RAG RCV 0.0 18-24 02/10U	EUR	305 982.00	0.32
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 539 381.24	1.60
2 500 000	SUNTEC REIT CV 1.75 17-24 30/11S	SGD	1 539 381.24	1.60
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		586 590.88	0.61
400 000	LG CHEM LTD 0.00 18-21 16/04U	EUR	409 296.00	0.43

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	LG CHEM LTD 0.00 18-21 16/04U	USD	177 294.88	0.18
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		427 830.00	0.45
500 000	BESI CV 0.50 17-24 06/12S	EUR	427 830.00	0.45
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 722 355.71	3.86
1 300 000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 18-25 21/05S	USD	1 105 830.47	1.15
1 000 000	ATLISSIAN INC 0.625 18-23 01/05	USD	1 126 112.79	1.16
300 000	JPMORGAN 0.0 18-20 17/07U	USD	279 271.20	0.29
535 000	LIGAND PH CV 0.75 18-23 22/05S	USD	561 957.27	0.58
720 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 18-23 01/07S	USD	649 183.98	0.68
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			1 876 285.89	1.95
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			1 876 285.89	1.95
Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché			2 413 662.58	2.51
15	AMAZON COM JAN 1560.0 17.01.20 CALL	USD	766 175.20	0.80
90	BANK OF AMERICA JAN 30.00 17.01.20 CALL	USD	25 337.93	0.03
50	BANK OF NEW YOR JAN 55.00 17.01.20 CALL	USD	15 497.20	0.02
11	BERKSHIRE HAT B JAN 210.00 17.01.20 CALL	USD	23 401.64	0.02
5	BLACKROCK RG JAN 580.00 17.01.20 CALL	USD	6 104.18	0.01
80	CATERPILLAR I JAN 170.0 15.01.21 CALL	USD	116 381.20	0.12
40	CITIGROUP JAN 77.50 17.01.20 CALL	USD	20 318.55	0.02
150	COMCAST -A- JAN 45.00 18.01.19 CALL	USD	904.00	0.00
135	INTEL CORP XN JAN 52.51 17.01.20 CALL	USD	40 838.08	0.04
25	JPMORGAN CHASE JAN 115.00 17.01.20 CALL	USD	21 523.89	0.02
55	LVMH JUN 300.00 19.06.20 CALL	EUR	200 750.00	0.21
60	METLIFE INC JAN 52.50 17.01.20 CALL	USD	13 275.94	0.01
50	MORGAN STANLEY JAN 55.00 17.01.20 CALL	USD	10 546.71	0.01
25	PRUDENTIAL FIN JAN 125 17.01.20 CALL	USD	6 500.22	0.01
5	RUSSELL 2000 DEC 1650.0 20.12.19 CALL	USD	73 396.47	0.08
100	SIEMENS AG RE DEC 120.0 18.12.20 CALL	EUR	58 969.61	0.06
15	S&P 500 DEC 2775.0 20.12.19 CALL	USD	385 299.18	0.40
60	STARBUCKS JAN 57.50 18.01.19 CALL	USD	10 796.38	0.01
250	STMICROELECTR DEC 18.00 18.12.20 CALL	EUR	52 321.75	0.05
900	STMICROELECTR DEC 22.00 18.12.20 CALL	EUR	102 087.82	0.11
380	TOTAL JUN 48.00 19.06.20 CALL	EUR	340 100.00	0.35
60	VINCI SA XPAR DEC 80.00 17.12.21 CALL	EUR	61 029.01	0.06
22	VISA INC JAN 125.00 17.01.20 CALL	USD	62 107.62	0.06
Sold listed options at market value/Positions courtes en options listées à la valeur de marché			(537 376.69)	(0.56)
(15)	AMAZON COM JAN 1900.0 17.01.20 CALL	USD	(505 983.64)	(0.53)
(150)	STMICROELECTR DEC 18.00 18.12.20 CALL	EUR	(31 393.05)	(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) valeur non- réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(380 592.35)	(0.40)
EUR	2 592 687.05	Goldman Sachs	05/10/2018	CHF	3 003 000.00	(54 265.49)	(0.06)
NOK	740 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	77 332.73	896.35	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	55 000.00	JP Morgan	05/10/2018	EUR	48 993.39	(514.37)	0.00
SGD	105 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	66 823.62	(672.78)	0.00
EUR	230 325.40	Citibank	05/10/2018	JPY	30 235 000.00	1 151.34	0.00
USD	360 000.00	Morgan Stanley	05/10/2018	EUR	307 386.00	2 484.89	0.00
EUR	182 622.43	JP Morgan	05/10/2018	USD	215 000.00	(2 439.92)	0.00
USD	1 457 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	1 263 905.43	(9 789.11)	(0.01)
GBP	216 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	241 721.95	773.05	0.00
GBP	76 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	84 306.93	1 015.38	0.00
EUR	2 150 036.43	Standard Chatered Bank	05/10/2018	USD	2 480 000.00	15 374.10	0.02
EUR	1 166 479.68	Goldman Sachs	05/10/2018	GBP	1 039 000.00	33.81	0.00
EUR	43 531 253.49	Goldman Sachs	05/10/2018	USD	50 855 000.00	(242 366.84)	(0.24)
NOK	1 600 000.00	UBS	05/10/2018	EUR	167 175.59	1 968.36	0.00
SGD	80 000.00	JP Morgan	05/10/2018	EUR	49 927.00	473.64	0.00
EUR	56 695.04	Citibank	05/10/2018	GBP	51 000.00	(560.78)	0.00
JPY	8 700 000.00	Citibank	05/10/2018	EUR	67 350.23	(1 406.31)	0.00
USD	112 000.00	JP Morgan	05/10/2018	EUR	95 769.17	635.11	0.00
EUR	120 900.06	Goldman Sachs	05/10/2018	AUD	190 000.00	2 569.56	0.00
EUR	47 830.45	Standard Chatered Bank	05/10/2018	CHF	55 000.00	(648.55)	0.00
EUR	3 065 532.58	Goldman Sachs	05/10/2018	SGD	4 874 000.00	(5 127.17)	(0.01)
EUR	306 738.06	Standard Chatered Bank	05/10/2018	GBP	275 000.00	(1 994.21)	0.00
EUR	3 998 266.50	Goldman Sachs	05/10/2018	HKD	36 613 000.00	(29 348.21)	(0.03)
EUR	201 847.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	JPY	26 550 000.00	604.35	0.00
EUR	38 447.43	Morgan Stanley	05/10/2018	USD	45 000.00	(286.49)	0.00
USD	1 261 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	1 083 073.84	2 335.01	0.00
EUR	38 019.96	JP Morgan	05/10/2018	HKD	350 000.00	(481.85)	0.00
EUR	7 290 062.26	Goldman Sachs	05/10/2018	JPY	943 110 000.00	141 515.35	0.15
EUR	634 599.51	Goldman Sachs	05/10/2018	SEK	6 532 000.00	2 230.10	0.00
JPY	28 975 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	221 924.65	(2 301.09)	0.00
SEK	1 450 000.00	UBS	05/10/2018	EUR	138 457.65	1 918.29	0.00
USD	940 000.00	Citibank	05/10/2018	EUR	804 518.48	4 588.83	0.00
AUD	370 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	229 368.62	1 065.62	0.00
JPY	10 000 000.00	Morgan Stanley	05/10/2018	EUR	78 242.49	(2 444.88)	0.00
JPY	95 105 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	738 495.20	(17 622.04)	(0.02)
EUR	449 394.52	Morgan Stanley	05/10/2018	AUD	712 000.00	5 965.70	0.01
USD	10 008 986.85	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	8 561 824.48	46 710.85	0.05
EUR	49 628.14	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	55 893.27	356.21	0.00
EUR	87 765.54	Caceis Bank	15/10/2018	USD	103 319.17	(1 098.33)	0.00
CHF	37 109 258.28	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	32 937 363.43	(224 255.62)	(0.23)
GBP	1 185 001.85	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	1 327 026.90	2 878.24	0.00
EUR	781 027.11	Standard Chatered Bank	30/11/2018	THB	29 730 000.00	(8 239.81)	(0.01)
EUR	1 027 532.69	Standard Chatered Bank	30/11/2018	CNY	8 315 000.00	(5 391.03)	(0.01)
EUR	59 840.58	Standard Chatered Bank	30/11/2018	KRW	78 825 000.00	(1 083.04)	0.00
EUR	312 545.08	Standard Chatered Bank	30/11/2018	TWD	11 266 000.00	(5 798.57)	(0.01)

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

LO Funds – Convertible Bond Asia

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 742 703 537.44)	(2)	746 840 069.42
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 2 724 647.73)		2 089 600.89
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		36 955 013.39
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		6 822.62
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 301 988.87
		787 193 495.19
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		5 745 440.74
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		66 418.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	209 452.28
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		91 208.60
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		4 627.80
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 598 424.31
		8 715 572.48
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		778 477 922.71

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 year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		694 870 825.63
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	150 312.23
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 907 032.72
Bank interest/Intérêts bancaires		194 737.76
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	53 927.11
		4 306 009.82
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 194 423.85
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	301 846.89
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		21 634.03
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	1 098 941.53
		3 616 846.30
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		689 163.52
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		39 057 816.69
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(423 073.15)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(11 566 711.72)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(5 325 064.50)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		22 432 130.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(25 163 318.13)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(362 714.02)
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		(1 359 137.75)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(4 453 039.06)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		88 060 136.14
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		778 477 922.71

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 year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	786 876.9070	43 009.5350	(409 029.8410)	420 856.6010
P - USD - Distribution	119 798.1740	0.0000	(37 848.1740)	81 950.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	638 870.8870	275 746.9090	(339 269.9950)	575 347.8010
P - CHF - Hedged - Distribution	90 959.2510	2 000.0000	(15 000.0000)	77 959.2510
P - EUR - Hedged - Capitalisation	775 284.9300	1 103 135.5230	(1 212 995.5770)	665 424.8760
P - EUR - Hedged - Distribution	92 784.0000	163.0000	(3 002.0000)	89 945.0000
R - USD - Capitalisation	65 109.0770	167.7730	(18 211.8020)	47 065.0480
R - EUR - Hedged - Capitalisation	66 878.8360	3 053.7540	(16 958.7220)	52 973.8680
N - USD - Capitalisation	7 991 245.4270	7 075 493.7160	(1 199 215.0000)	13 867 524.1430
N - USD - Distribution	345 402.6660	86 867.0000	(56 145.8150)	376 123.8510
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 323 077.4860	420 073.9280	(311 354.0180)	1 431 797.3960
N - EUR - Hedged - Capitalisation	172 845.4570	1 413 978.8940	(1 339 610.5910)	247 213.7600
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	41 600.0000	0.0000	41 600.0000
S - USD - Capitalisation	19 623 151.2020	73 000.0000	(705 000.0000)	18 991 151.2020
S - CHF - Hedged - Capitalisation	6 606 775.0000	380 000.0000	0.0000	6 986 775.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	1 379 999.8540	15 000.0000	(150 000.0000)	1 244 999.8540
M - USD - Capitalisation	263 140.9070	227 232.1000	(153 565.2060)	336 807.8010
M - USD - Distribution	255 598.0170	140 584.2120	(154 771.1740)	241 411.0550
M - CHF - Hedged - Capitalisation	565 432.1330	215 683.1240	(261 340.3070)	519 774.9500
M - CHF - Hedged - Distribution	64 300.0000	6 240.3670	(61 300.0000)	9 240.3670
M - EUR - Hedged - Capitalisation	797 342.2840	177 219.1570	(228 691.2900)	745 870.1510
M - EUR - Hedged - Distribution	12 623.6950	53 023.1970	0.0000	65 646.8920

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 592 424.83	12 395 894.13	18 590 878.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.6643	15.7533	15.0082
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 274 874.97	1 874 255.81	2 249 719.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5567	15.6451	14.9051
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	7 809 195.21	9 001 357.74	13 815 962.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5730	14.0895	13.7351

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 053 403.35	1 275 830.17	1 608 952.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5122	14.0264	13.6736
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	9 770 113.36	11 765 494.48	10 338 635.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6825	15.1757	14.7325
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 313 431.77	1 400 395.47	1 417 527.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6026	15.0931	14.6523
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	688 337.18	966 222.35	989 927.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6252	14.8401	14.2667
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	726 748.51	956 822.17	1 241 405.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7190	14.3068	14.0152
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	235 490 404.47	135 277 865.33	249 373 970.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.9814	16.9283	15.9871
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 160 411.20	5 639 524.70	136 381 229.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3787	16.3274	15.4196
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	21 077 301.00	20 040 827.33	16 877 828.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7209	15.1471	14.6375

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 934 660.52	2 818 497.89	34 544 526.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.9160	16.3065	15.6923
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	612 526.76	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7242	0.0000	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	311 119 784.40	317 627 291.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3824	16.1864	0.0000
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	108 770 946.23	104 895 613.70	100 848 506.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5681	15.8770	15.2069
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 369 571.74	24 052 784.06	32 999 542.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.1643	17.4296	16.6245
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 485 244.93	4 280 855.64	6 767 069.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2860	16.2683	15.3946
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 904 589.83	4 129 562.83	2 477 970.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.1740	16.1565	15.2888
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	7 334 616.41	8 226 778.81	11 309 505.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1111	14.5495	14.0882

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 807.42	931 340.24	129 030.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0479	14.4843	14.0250
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	11 385 628.01	12 495 510.51	11 508 092.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.2649	15.6715	15.1114
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	993 836.80	196 197.00	277 640.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.1391	15.5420	14.9865
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			746 840 069.42	95.94
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>			712 498 159.04	91.52
EQUITIES/ACTIONS			4 895 327.38	0.63
HONG KONG/HONG-KONG			4 895 327.38	0.63
171 007	HONG KONG EXCHANGES AND CLEARING LTD	HKD	4 895 327.38	0.63
BONDS/OBLIGATIONS			7 840 400.00	1.01
THAILAND/THAÏLANDE			7 840 400.00	1.01
8 000 000	SINGHA ESTATE 2.00 17-22 20/07S	USD	7 840 400.00	1.01
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			699 762 431.66	89.88
AUSTRALIA/AUSTRALIE			13 239 580.78	1.70
7 700 000	CROMWELL SPV FIN. 2.5 18-25 21/03S	EUR	8 834 170.38	1.13
5 700 000	SEVEN GROUP CV 2.2 18-25 05/03S	AUD	4 405 410.40	0.57
BERMUDA/BERMUDES			48 102 670.35	6.18
98 000 000	HAITONG INTL SEC CV 0.00 16-21 25/10U	HKD	12 088 118.93	1.55
9 750 000	JOHNSON ELEC CV REGS 1.00 14-21 02/04S	USD	10 496 167.50	1.35
128 000 000	KUNLUN ENERGY CO CV 1.625 16-19 25/07S	CNH	25 518 383.92	3.28
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			100 405 264.21	12.90
25 200 000	CN YANGTZE PWR INTL 0 16-21 09/11U	USD	27 368 964.00	3.53
13 800 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-21 09/08U	USD	14 344 962.00	1.84
14 800 000	SHANGHAI PORT GRP BVI 0.00 17-22 09/08U	USD	15 527 420.00	1.99
206 000 000	SMART INSIGHT INTL 0.00 18-19 27/01U	HKD	26 079 192.93	3.35
12 574 000	3SBIO 0.00 17-22 21/07U	EUR	17 084 725.28	2.19
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			240 932 953.41	30.95
82 000 000	ASM PACIFIC TECHNO CV 2.00 14-19 28/03S	HKD	10 650 671.23	1.37
11 300 000	AYC FINANCE CV 0.50 14-19 02/05S	USD	11 324 295.00	1.45
194 000 000	CHINA EVERGRANDE CV 4.25 18/23 14/02S	HKD	22 245 630.15	2.86
10 000 000	CHINA LODGING GRP LTD 0.375 17-22 01/11S	USD	10 360 400.00	1.33
7 600 000	CHINA MENGNIU DAIRY 0.00 17-22 05/06U	USD	7 318 876.00	0.94
37 400 000	CHINA OVERSEAS FIN 16-23 05/01U	USD	39 570 696.00	5.08
70 000 000	CIFI HOLDINGS 0.00 18-19 12/02U	HKD	8 881 631.83	1.14
6 200 000	CTRIPO COM INTL CV 1.00 16-20 01/07S	USD	6 120 206.00	0.79
110 000 000	FUTURE AND DEVEL 2.25 18-19 10/02S	HKD	13 828 784.89	1.78
9 000 000	HAITIAN INTL CV 2.00 14-19 13/02S	USD	8 985 780.00	1.15
200 000 000	HARVEST INTL CV 0.00 17-22 21/11U	HKD	24 775 957.38	3.18
4 000 000	MOMO INC CV 1.25 18-25 01/07S	USD	3 936 320.00	0.51
14 000 000	POSEIDON FINANCE CV 0.00 18-25 01/02U	USD	13 990 480.00	1.80
40 000 000	POWERLONG REAL CV 0.00 18-19 11/02U	HKD	5 124 087.67	0.66
12 750 000	SEMICONDUCTOR MANU 0.00 16-22 07/07U	USD	13 491 795.00	1.73
7 790 000	VIPSHOP HOLDING LTD 1.50 14-19 15/03S	USD	7 671 358.30	0.99
8 296 000	WEIBO CORP CV 1.25 17-22 15/11S	USD	8 041 561.68	1.03
200 000 000	ZHONGSHENG RCV 0.0 18-23 23/05U	HKD	24 614 422.28	3.16
CHINA/CHINE			89 890 770.49	11.55
105 000 000	ANGANG CV 0.0 18-23 25/05U	HKD	13 289 303.66	1.71
20 750 000	CHINA RAILWAY CONST 0.00 16-21 29/01U	USD	23 758 335.00	3.05
98 000 000	CHINA RAILWAY CONSTR 1.50 16-21 21/12S	CNH	13 997 536.72	1.80
20 250 000	CRRC CORP LTD CV 0.00 16-21 05/02U	USD	20 333 632.50	2.61
16 700 000	ZHEJIANG EXPRESS CV 0.00 17-22 21/04U	EUR	18 511 962.61	2.38

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	HONG KONG/HONG-KONG		28 886 952.10	3.71
18 386 000	BAGAN CAPITAL LTD 16-21 23/09U	USD	17 739 732.10	2.28
10 800 000	BAOSTEEL HONG KONG INV 0.00 15-18 01/12U	USD	11 147 220.00	1.43
	INDIA/INDE		17 547 410.00	2.25
6 500 000	GLENMARK PHARMA CV REGS2.00 16-22 28/06S	USD	6 635 850.00	0.85
11 000 000	LARSEN AND TOUBRO CV 0.675 14-19 22/10S	USD	10 911 560.00	1.40
	MALAYSIA/MALAISIE		17 143 641.02	2.20
3 500 000	CINDAI CAPITAL LTD 0.00 18-23 08/02U	USD	3 240 860.00	0.42
19 250 000	INDAH CAPITAL CV 0.00 13-18 24/10U	SGD	13 902 781.02	1.78
	MAURITIUS/ILE-AURICE		7 940 000.00	1.02
8 000 000	CANOPUS INTL LTD 0.00 18-19 25/01U	USD	7 940 000.00	1.02
	SINGAPORE/SINGAPOUR		40 660 920.53	5.22
9 250 000	CAPITALAND CV 1.85 13-20 19/06S	SGD	6 662 685.07	0.86
24 500 000	CAPITALAND CV 1.95 13-23 17/10S	SGD	18 029 929.99	2.31
11 250 000	CAPITALAND CV 2.80 15-25 08/06S	SGD	8 151 760.56	1.05
2 000 000	SUNTEC REIT 1.75 16-21 05/09S	SGD	1 494 752.91	0.19
6 400 000	VALIN MINING INVEST 0.00 16-21 15/11U	USD	6 321 792.00	0.81
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		17 147 437.90	2.20
11 800 000 000	KAKAO CORP REGS 0.00 16-21 11/05U	KRW	11 366 509.79	1.46
6 600 000 000	LOTTE SHOP CO LTD RCV 0.00 18-23 04/04U	KRW	5 780 928.11	0.74
	TAIWAN/TAÏWAN		49 369 062.00	6.34
8 800 000	ASIA CEMENT CORP 0.00 18-23 21/09U	USD	9 397 696.00	1.21
6 600 000	HON HAI PRECISION IND 0.00 17-22 06/11U	USD	6 315 870.00	0.81
29 600 000	UNITED MICROELEC CV 0.00 15-20 18/05U	USD	33 655 496.00	4.32
	THAILAND/THAÏLANDE		12 264 884.87	1.58
330 000 000	BANGKOK DUSIT MED CV 0.00 14-19 18/09U	THB	12 264 884.87	1.58
	VIETNAM/VIETNAM		16 230 884.00	2.08
7 900 000	NOVA LAND CV 5.5 18-23 27/04S	USD	7 880 250.00	1.01
8 200 000	VINPEARL CV 3.5 18-23 14/06S	USD	8 350 634.00	1.07
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			34 341 910.38	4.41
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			34 341 910.38	4.41
	SINGAPORE/SINGAPOUR		7 330 764.38	0.94
10 250 000	SUNTEC REIT CV 1.75 17-24 30/11S	SGD	7 330 764.38	0.94
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		6 177 840.00	0.79
6 000 000	LG CHEM LTD 0.00 18-21 16/04U	USD	6 177 840.00	0.79
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		20 833 306.00	2.68
7 000 000	ATLASSIAN INC 0.625 18-23 01/05	USD	9 155 860.00	1.18
7 800 000	JPMORGAN 0.0 18-20 17/07U	USD	8 433 711.00	1.08
3 000 000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 18-20 30/12U	USD	3 243 735.00	0.42
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			2 089 600.89	0.27
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			1 488 500.00	0.19
Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché			1 488 500.00	0.19
650	ALIBABA GR ADR JAN 175.00 17.01.20 CALL	USD	1 488 500.00	0.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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							
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)			601 100.89	0.08			
Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché			601 100.89	0.08			
171 007	HONG KONG EXCOTC DEC 250.0 28.12.18 PUT	HKD	601 100.89	0.08			
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						(2 598 424.31)	(0.33)
USD	29 914 465.39	Standard Chatered Bank	05/10/2018	EUR	25 960 000.00	(245 134.96)	(0.03)
USD	3 814 244.62	Standard Chatered Bank	05/10/2018	HKD	29 810 000.00	4 501.41	0.00
USD	382 527.93	UBS	05/10/2018	EUR	325 000.00	4 950.15	0.00
USD	1 422 405.24	Goldman Sachs	05/10/2018	SGD	1 941 000.00	1 734.64	0.00
EUR	3 003 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	USD	3 472 004.87	16 803.31	0.00
USD	11 945 397.39	Standard Chatered Bank	05/10/2018	SGD	16 391 000.00	(51 614.63)	(0.01)
USD	5 489 367.27	JP Morgan	05/10/2018	SGD	7 540 000.00	(29 360.22)	0.00
USD	736 455.00	Citibank	05/10/2018	EUR	625 000.00	10 343.68	0.00
USD	9 032 625.64	Goldman Sachs	05/10/2018	EUR	7 726 000.00	56 744.76	0.01
USD	10 669 726.41	Goldman Sachs	05/10/2018	AUD	14 490 000.00	185 522.31	0.02
EUR	2 316 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	USD	2 705 700.12	(15 030.88)	0.00
USD	1 858 738.68	UBS	05/10/2018	HKD	14 520 000.00	3 070.37	0.00
SGD	7 392 000.00	Standard Chatered Bank	05/10/2018	USD	5 408 754.94	1 650.06	0.00
SGD	16 033 000.00	JP Morgan	05/10/2018	USD	11 779 958.92	(44 972.01)	(0.01)
USD	382 732.69	JP Morgan	05/10/2018	HKD	3 000 000.00	(669.81)	0.00
USD	842 700.34	Citibank	05/10/2018	SGD	1 150 000.00	984.11	0.00
SGD	700 000.00	Goldman Sachs	05/10/2018	USD	513 414.99	(1 066.04)	0.00
AUD	4 045 000.00	Citibank	05/10/2018	USD	2 952 606.75	(25 857.36)	0.00
USD	145 761.58	JP Morgan	05/10/2018	AUD	198 000.00	2 499.16	0.00
SGD	1 335 000.00	Citibank	05/10/2018	USD	974 726.54	2 396.12	0.00
USD	2 594 925.27	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	2 219 631.30	14 186.05	0.00
CHF	148 226 275.30	Caceis Bank	15/10/2018	USD	153 819 002.39	(1 895 171.80)	(0.24)
USD	2 345 033.06	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	2 262 545.52	26 019.29	0.00
EUR	51 508 028.26	Caceis Bank	15/10/2018	USD	60 225 810.49	(338 327.45)	(0.04)
USD	13 603 508.99	Standard Chatered Bank	30/11/2018	THB	440 400 000.00	(38 729.32)	0.00
KRW	3 313 045 000.00	Standard Chatered Bank	30/11/2018	USD	2 957 785.40	29 937.47	0.00
USD	6 696 631.17	UBS	30/11/2018	TWD	205 106 000.00	(66 023.25)	(0.01)
USD	13 259 057.79	Standard Chatered Bank	30/11/2018	CNY	91 160 000.00	45 662.25	0.01
USD	10 338 927.23	Citibank	18/01/2019	HKD	80 680 000.00	12 381.33	0.00
USD	147 224 097.98	Goldman Sachs	18/01/2019	HKD	1 152 365 000.00	(270 875.10)	(0.03)
HKD	18 362 000.00	Standard Chatered Bank	18/01/2019	USD	2 345 233.91	4 985.80	0.00
USD	4 608 015.24	Standard Chatered Bank	18/01/2019	HKD	36 060 000.00	(7 423.97)	0.00
USD	6 515 911.54	UBS	18/01/2019	HKD	50 845 000.00	8 062.51	0.00
USD	432 655.25	JP Morgan	18/01/2019	HKD	3 385 000.00	(602.29)	0.00

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

LO Funds – High Yield 2021

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 69 779 910.24)	(2)	68 471 380.70
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 848 931.79
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 560.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 130 592.80
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		12 125.00
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	839 185.34
		74 304 776.57
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	27 504.22
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 258.42
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	180 277.20
		225 039.84
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		74 079 736.73

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		78 184 355.15
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	3 174 169.03
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		490 388.96
Bank interest/Intérêts bancaires		16 321.06
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	68 918.37
		3 749 797.42
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	312 605.16
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	25 055.17
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		16 511.34
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	194 949.90
		549 121.57
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 200 675.85
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements		382 322.37
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(126 773.26)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(76 141.83)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 380 083.13
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(3 021 367.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		(336 042.29)
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		19 928.36
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		42 601.63
Dividend paid/Dividende payé		(771 801.00)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(3 375 419.05)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		74 079 736.73

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	500.0000	0.0000	0.0000	500.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	789 142.8830	50 299.4320	(6 860.4530)	832 581.8620
P - EUR - Hedged - Distribution	15 000.0000	0.0000	(15 000.0000)	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	107 589.0000	0.0000	(2 703.0000)	104 886.0000
N - USD - Hedged - Distribution	774 190.0000	9 363.0000	0.0000	783 553.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	515 946.8500	0.0000	(977.9600)	514 968.8900
N - CHF - Hedged - Distribution	306 000.0000	0.0000	0.0000	306 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	1 834 365.0000	64 112.0000	(161 447.0000)	1 737 030.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	98 038.5750	0.0000	(93 038.5750)	5 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	620 000.0000	0.0000	0.0000	620 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	22 500.0000	0.0000	0.0000	22 500.0000
M - USD - Hedged - Distribution	262 000.0000	0.0000	(95 900.0000)	166 100.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	195 000.0000	0.0000	0.0000	195 000.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	33 000.0000	0.0000	0.0000	33 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 244 759.0000	5 182.2580	(15 244.0000)	1 234 697.2580
M - EUR - Hedged - Distribution	629 131.2030	0.0000	(70 952.0000)	558 179.2030

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 073 950.38	1 103 979.11	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7395	11.0398	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.48	0.00	0.00
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 364.82	5 436.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7296	10.8725	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 012 240.34	8 612 421.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8244	10.9136	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	163 704.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.9136	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	1 183 356.07	1 191 057.34	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2823	11.0704	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 426 892.03	8 560 436.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7547	11.0573	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.52	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 569 435.15	5 629 861.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8151	10.9117	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 228 632.20	3 338 978.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5511	10.9117	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.27	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 919 318.03	20 075 751.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8918	10.9443	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 852.45	1 072 506.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5705	10.9396	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.32	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 708 287.50	6 765 511.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8198	10.9121	0.0000

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	252 950.91	248 523.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2423	11.0455	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 783 660.03	2 893 916.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7385	11.0455	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.51	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 103 956.99	2 125 512.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7895	10.9001	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	347 674.20	359 702.27	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5356	10.9001	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.26	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 416 190.76	13 608 373.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8660	10.9325	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 894 064.00	6 878 000.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5594	10.9325	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.31	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			68 471 380.70	92.43
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>			64 832 400.95	87.52
BONDS/OBLIGATIONS			51 105 021.75	68.99
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 719 660.00	2.32
1 500 000	RAIFFEISEN BANK INTL 6.625 11-21 18/05A	EUR	1 719 660.00	2.32
	BRAZIL/BRÉSIL		3 183 417.60	4.30
1 200 000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	1 179 876.00	1.59
800 000	VOTORANTIM CIMENTOS 3.25 14-21 25/04S	EUR	817 720.00	1.10
1 160 000	VOTORANTIM CIMENTOS 3.50 15-22 13/07A	EUR	1 185 821.60	1.61
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		808 698.24	1.09
900 000	GERDAU TRADE REGS 5.75 10-21 30/01S	USD	808 698.24	1.09
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		3 789 569.09	5.12
900 000	BANCO BRASIL REG S 5.875 11-22 26/01S	USD	775 557.47	1.05
1 650 000	BRASKEM SA REGS 5.75 11-21 15/04S	USD	1 466 674.56	1.99
800 000	CIFI HOLDINGS 6.875 18-21 23/04S	USD	677 737.41	0.91
1 000 000	VALE OVERSEAS 4.375 12-22 11/01S	USD	869 599.65	1.17
	COSTA RICA/COSTA RICA		2 244 808.44	3.03
1 300 000	BANCO NAL COSTA RICA 5.875 16-21 25/04S	USD	1 113 858.80	1.50
1 300 000	ICE REGS 6.95 11-21 10/11S	USD	1 130 949.64	1.53
	DENMARK/DANEMARK		1 647 855.00	2.22
1 500 000	TDC 3.75 12-22 02/03A	EUR	1 647 855.00	2.22
	FRANCE/FRANCE		5 338 866.75	7.21
1 400 000	CASINO GUICHARD PER 5.976 11-21 26/05A	EUR	1 447 474.00	1.95
500 000	CNP ASSURANCE SUB 7.375 11-41 30/09A	GBP	630 157.75	0.85
1 500 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.25 15-22 27/01A	EUR	1 556 160.00	2.10
650 000	EUROPCAR 5.75 15-22 15/06S	EUR	670 735.00	0.91
1 000 000	LOXAM SAS REGS 3.50 17-22 15/04S	EUR	1 034 340.00	1.40
	GERMANY/ALLEMAGNE		4 644 773.00	6.27
1 500 000	COMMERZBANK AG 7.75 11-21 16/03A	EUR	1 748 610.00	2.36
1 550 000	DEUTSCHE BANK 5.00 10-20 24/06A	EUR	1 650 595.00	2.23
500 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	504 275.00	0.68
700 000	UNITYMEDIA GMBH SUB 3.75 15-27 15/01S	EUR	741 293.00	1.00
	INDIA/INDE		860 860.96	1.16
1 000 000	JSW STEEL LTD 4.75 14-19 12/11S	USD	860 860.96	1.16
	INDONESIA/INDONÉSIE		820 298.75	1.11
775 000	INDONESIA (REP OF) 2.875 14-21 08/07A	EUR	820 298.75	1.11
	ITALY/ITALIE		3 902 484.00	5.27
1 000 000	CMC DI RAVENNA 6.875 17-22 01/08S	EUR	575 240.00	0.78
1 500 000	SALINI 3.75 16-21 24/06A	EUR	1 457 085.00	1.97
700 000	UNICREDIT SPA 6.125 11-21 19/04A	EUR	770 791.00	1.04
1 200 000	WIND TRE SPA 3.125 17-25 20/01S	EUR	1 099 368.00	1.48
	JERSEY/JERSEY		2 118 128.72	2.86
550 000	ASTON MARTIN CAPIT 6.50 17-22 15/04S	USD	485 936.72	0.66
1 600 000	GLENCORE FINANCE 1.625 14-22 18/01A	EUR	1 632 192.00	2.20

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 379 625.00	3.21
600 000	HERTZ HOLDGS NETHE 4.125 16-21 15/10S	EUR	614 124.00	0.83
400 000	MATTERHORN REGS 3.875 15-18 14/06S	EUR	408 236.00	0.55
1 300 000	SCHMOLZ + BICKENBA 5.625 17-22 15/07S	EUR	1 357 265.00	1.83
	MEXICO/MEXIQUE		1 530 036.00	2.07
1 550 000	PEMEX 1.875 15-22 21/04A	EUR	1 530 036.00	2.07
	ROMANIA/ROUMANIE		825 248.00	1.11
800 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	825 248.00	1.11
	SINGAPORE/SINGAPOUR		818 570.81	1.10
1 000 000	ALAM SYNERGY PTE LTD 6.95 13-20 27/03S	USD	818 570.81	1.10
	THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES		922 068.01	1.24
1 100 000	TEVA PHARMA IV 3.65 11-21 10/11S	USD	922 068.01	1.24
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 692 192.71	4.98
450 000	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	449 307.00	0.61
500 000	CEVA LOGISTICS FIN 5.25 18-25 01/08S	EUR	491 305.00	0.66
220 000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	EUR	245 564.00	0.33
1 500 000	SAIPEM SPA 3.00 16-21 08/03A	EUR	1 560 405.00	2.10
1 100 000	SAMVARDHANA MOTHERSON 4.875 16-21 16/12S	USD	945 611.71	1.28
	TURKEY/TURQUIE		1 375 696.00	1.86
1 400 000	ARCELIK 3.875 14-21 16/09A	EUR	1 375 696.00	1.86
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		6 034 500.30	8.16
380 000	AVIVA PLC 6.625 11-41 03/06S	GBP	466 069.05	0.63
900 000	BARCLAYS BANK 10.00 09-21 21/05A	GBP	1 195 702.02	1.61
1 500 000	MERLIN ENTERTAINMENTS 2.75 15-22 15/03S	EUR	1 564 320.00	2.12
350 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	398 315.84	0.54
1 500 000	TITAN GLOBAL FIN 3.50 16-21 17/06S	EUR	1 571 910.00	2.13
1 000 000	VEDANTA RESOURCES 6.375 17-22 30/07S	USD	838 183.39	1.13
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		2 447 664.37	3.30
600 000	BELDEN INC 2.875 17-25 15/09S	EUR	597 774.00	0.81
900 000	HUNTSMAN INT 5.125 14-21 15/04A	EUR	998 388.00	1.34
1 000 000	NABORS INDUSTRIES INC 4.625 12-21 15/09S	USD	851 502.37	1.15
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		13 727 379.20	18.53
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		669 487.00	0.90
650 000	ORIGIN ENERGY SUB FL.R 14-74 16/09S	EUR	669 487.00	0.90
	AUSTRIA/AUTRICHE		640 212.60	0.86
570 000	OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	640 212.60	0.86
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		602 560.91	0.81
650 000	TRANSOCEAN FL.R 11-21 15/12S	USD	602 560.91	0.81
	FRANCE/FRANCE		2 089 064.83	2.82
500 000	ARKEMA SA FL.R 14-XX 29/10A	EUR	536 220.00	0.72
500 000	AXA SA FL.R 07-49 16/10A	GBP	587 351.93	0.79
300 000	ELECT.DE FRANCE FL.R 13-XX 29/01A	EUR	315 366.00	0.43
590 000	SOLVAY FINANCE SUB FL.R 15-XX 02/06A	EUR	650 126.90	0.88
	IRELAND/IRLANDE		486 903.50	0.66
475 000	BANK IRELAND FL.R 14-24 11/06A	EUR	486 903.50	0.66

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
	ITALY/ITALIE		876 661.50	1.18
600 000	ENEL FL.R 14-75 15/01A	EUR	628 914.00	0.85
250 000	UBI BANCA FL.R 16-26 05/05A	EUR	247 747.50	0.33
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 569 382.40	2.12
1 200 000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	1 236 336.00	1.67
320 000	SES FL.R 16-XX 02/01A	EUR	333 046.40	0.45
	MEXICO/MEXIQUE		838 011.57	1.13
700 000	AMERICA MOV SUB REGS FL.R 13-73 06/09A	GBP	838 011.57	1.13
	SWITZERLAND/SUISSE		1 465 898.60	1.98
660 000	CREDIT SUISSE FL.R 13-25 18/09A	EUR	723 954.00	0.98
670 000	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	741 944.60	1.00
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 147 072.00	5.61
1 000 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-49 29/12A	EUR	1 055 820.00	1.43
800 000	TELEFONICA EUROPA SUB FL.R 13-XX 18/09A	EUR	927 480.00	1.25
1 100 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 170 642.00	1.59
950 000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	993 130.00	1.34
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		342 124.29	0.46
300 000	LEGAL AND GEN.SUB FL.R 04-XX 29/03S	GBP	342 124.29	0.46
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			3 638 979.75	4.91
	BONDS/OBLIGATIONS		3 108 329.75	4.19
	FRANCE/FRANCE		415 220.00	0.56
400 000	BANIJAY GROUP 4.00 17-22 01/07S	EUR	415 220.00	0.56
	ICELAND/ISLANDE		1 020 960.00	1.38
1 000 000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	1 020 960.00	1.38
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 264 272.00	1.70
1 200 000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	1 264 272.00	1.70
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		407 877.75	0.55
500 000	IRON MOUNTAIN US H 5.375 16-26 01/06S	USD	407 877.75	0.55
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		530 650.00	0.72
	IRELAND/IRLANDE		530 650.00	0.72
500 000	ALLIED IRISH BK SUB FL.R 15-25 26/11A	EUR	530 650.00	0.72

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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 % de l'actif net
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection			
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							839 185.34	1.13
FIAT INDUS SPA EUR MM SN	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	1 800 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	258 647.60	0.35
BCO BILBAO VIZCA EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	1 400 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(18 625.89)	(0.03)
ASS GENERALI SPA EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	1 900 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(42 819.16)	(0.06)
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(54 326.43)	(0.07)
TESCO PLC EUR SN MM M	JP MORGAN SECURITIES LD	1 900 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	31 035.36	0.04
BCO SANTANDER SA EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	1 400 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(7 650.87)	(0.01)
PEUGEOT SA EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	278 833.39	0.38
ARCELORMITTAL EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	137 756.56	0.19
ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	136 264.86	0.18
JAGUAR LAND ROVER EUR MM SN	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 700 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	126 486.65	0.17
THYSSENKRUPP AG EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	9 773.83	0.01
ROYAL BK SCOTLAN EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 400 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	2 224.59	0.00
TELECOM ITALIA S EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 000 000.00	20/12/2021	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(18 415.15)	(0.02)
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation) Plus/(Moins) value non- réalisée	% of Net Assets % de l'actif net	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu			
							EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(180 277.20)	(0.24)
USD	9 455 043.50	JP Morgan	02/10/2018	EUR	8 110 000.00	30 373.22	0.04	
CHF	1 142 634.86	JP Morgan	02/10/2018	GBP	910 000.00	(14 599.66)	(0.02)	
CHF	13 330 178.76	Société Générale	02/10/2018	EUR	11 850 000.00	(100 690.79)	(0.14)	
CHF	3 454 603.34	JP Morgan	02/10/2018	USD	3 580 000.00	(37 310.65)	(0.05)	
EUR	9 116 357.40	JP Morgan	02/10/2018	USD	10 630 000.00	(35 601.27)	(0.05)	
USD	806 780.33	JP Morgan	02/10/2018	GBP	620 000.00	(1 518.72)	0.00	
EUR	3 002 300.50	JP Morgan	02/10/2018	GBP	2 690 000.00	(17 965.60)	(0.02)	
CHF	1 131 569.59	JP Morgan	07/11/2018	GBP	890 000.00	(273.69)	0.00	
USD	796 602.36	JP Morgan	07/11/2018	GBP	610 000.00	(137.04)	0.00	
EUR	9 135 225.55	Société Générale	07/11/2018	USD	10 640 000.00	360.73	0.00	

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

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> EUR	<i>% de l'actif net</i>
USD	9 516 386.59	JP Morgan	07/11/2018	EUR	8 170 000.00	205.31	0.00
CHF	13 391 035.41	Société Générale	07/11/2018	EUR	11 810 000.00	(2 354.42)	0.00
CHF	3 474 953.03	JP Morgan	07/11/2018	USD	3 570 000.00	(924.32)	0.00
EUR	2 960 647.61	JP Morgan	07/11/2018	GBP	2 640 000.00	159.70	0.00

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

LO Funds – High Yield 2022

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 130 008 705.10)	(2)	125 333 336.35
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		7 606 444.58
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		5 384.36
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 696 870.55
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		51 052.00
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	1 380 866.85
		136 073 954.69
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	62 611.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		33 475.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	257 214.34
		353 301.50
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		135 720 653.19

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 02/10/2017 to 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 02/10/2017 au 30/09/2018

	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		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	5 001 300.26
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		2 118 717.63
Bank interest/Intérêts bancaires		46 364.03
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(10)	76 441.43
		7 242 823.35
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	496 466.48
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	172 494.41
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		21 752.43
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	329 933.43
		1 020 646.75
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		6 222 176.60
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(1 705 473.75)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(14 760.00)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps		(2 890 341.89)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(11 802.09)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		729 286.37
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 329 085.24
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(4 675 368.75)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS		1 380 866.85
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		(257 214.34)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 222 631.00)
Dividend paid/Dividende payé		(620 591.40)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		137 563 875.59
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		135 720 653.19

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 02/10/2017 to 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 02/10/2017 au 30/09/2018

	Number of Shares 02/10/2017/ Nombre d'actions 02/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	385 740.6260	(20 549.7040)	365 190.9220
P - USD - Hedged - Distribution	0.0000	572 600.0000	(10 000.0000)	562 600.0000
P X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	249 989.5030	(84 989.5030)	165 000.0000
P X1 - USD - Hedged - Distribution	0.0000	186 936.1620	0.0000	186 936.1620
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	199 514.0020	(10 000.0000)	189 514.0020
P - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	210 000.0000	0.0000	210 000.0000
P X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 000.0000	0.0000	3 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 334 097.5035	(17 599.0000)	1 316 498.5035
P - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	99 100.0000	(100.0000)	99 000.0000
P X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	286 200.0000	(1 600.0000)	284 600.0000
P X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	427 713.9840	(15 100.0000)	412 613.9840
P X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	637 306.9860	(6 308.1250)	630 998.8610
P X2 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	75 000.0000	0.0000	75 000.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	100.0000	(100.0000)	0.0000
R - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	100.0000	(100.0000)	0.0000
R X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	283 985.2860	(23 561.4550)	260 423.8310
R X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	342 589.1000	(6 100.0000)	336 489.1000
N - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	100 000.0000	0.0000	100 000.0000
N - USD - Hedged - Distribution	0.0000	1 751 218.0860	0.0000	1 751 218.0860
N - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 350 754.9690	0.0000	1 350 754.9690
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	150 000.0000	0.0000	150 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 153 413.9600	0.0000	1 153 413.9600
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	352 500.0000	0.0000	352 500.0000
I - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	100 000.0000	0.0000	100 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 286 293.8630	(140 800.0000)	1 145 493.8630
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	1 183 316.0380	(1 000 430.1850)	182 885.8530
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	357 604.6120	0.0000	357 604.6120
M - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	377 400.0000	0.0000	377 400.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 316 936.4270	(561 987.4120)	1 754 949.0150
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	956 982.0950	(26 000.0000)	930 982.0950

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 657 349.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0149	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 537 981.21	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8435	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.16	0.00	0.00
P X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 655 103.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0309	0.0000	0.0000
P X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 842 994.33	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8590	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.17	0.00	0.00
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 845 650.07	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7389	0.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 031 259.51	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6727	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
P X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 249.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7498	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 870 487.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7763	0.0000	0.0000
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	959 166.97	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6886	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 786 267.19	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7901	0.0000	0.0000
P X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 003 311.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7023	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.00
P X2 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 177 007.90	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7893	0.0000	0.0000
P X2 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	727 609.87	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7015	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.00
R - 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
R - EUR - Hedged - Distribution	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
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
R X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 538 357.35	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7470	0.0000	0.0000
R X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 256 832.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6789	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 004 821.83	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0482	0.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 299 652.85	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8786	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 205 204.49	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7762	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 453 457.46	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6897	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 325 001.69	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8187	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 448 579.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7832	0.0000	0.0000
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	971 467.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7147	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.11	0.00	0.00
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 509 779.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0479	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 804 326.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8659	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 491 990.41	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7649	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 656 309.25	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6882	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 211 518.94	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8074	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 039 631.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7098	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			125 333 336.35	92.35
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			112 740 313.04	83.07
BONDS/OBLIGATIONS			94 035 026.34	69.29
BRAZIL/BRÉSIL			6 254 683.89	4.61
2 815 000	BRF SA REGS 2.75 15-22 03/06A	EUR	2 767 792.45	2.04
750 000	NATURA COSMETICOS SA 5.375 18-23 01/02S	USD	627 630.22	0.46
2 797 000	VOTORANTIM CIMENTOS 3.50 15-22 13/07A	EUR	2 859 261.22	2.11
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			5 036 345.23	3.71
2 700 000	BANCO DO BRASIL (C 5.875 12-23 19/01S	USD	2 309 377.53	1.70
1 000 000	CHINA EVERGRANDE GRP 6.25 17-21 28/06S	USD	835 858.81	0.62
800 000	CIFI HOLDINGS 6.875 18-21 23/04S	USD	677 737.41	0.50
1 070 000	PGH CAPITAL PLC 4.125 17-22 20/07A	GBP	1 213 371.48	0.89
COSTA RICA/COSTA RICA			1 220 103.80	0.90
1 424 000	BANCO NAL COSTA RICA 5.875 16-21 25/04S	USD	1 220 103.80	0.90
DENMARK/DANEMARK			1 820 088.00	1.34
1 700 000	DKT FINANCE APS 7.00 18-23 17/06S	EUR	1 820 088.00	1.34
FRANCE/FRANCE			8 890 862.32	6.55
2 500 000	CASINO GUICHARD 4.561 13-23 25/01A	EUR	2 430 550.00	1.79
1 200 000	CROWN EURO HOLDINGS 2.25 18-23 01/02S	EUR	1 226 724.00	0.90
2 915 000	EUROPCAR REGS 4.125 17-24 15/11S	EUR	2 903 514.90	2.14
2 713 000	NUMERICABLE-ALTICE 7.375 16-26 01/05S	USD	2 330 073.42	1.72
GERMANY/ALLEMAGNE			5 722 392.09	4.22
1 421 000	K S REGS 2.625 17-23 06/04A	EUR	1 452 347.26	1.07
1 400 000	PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	EUR	1 411 970.00	1.04
2 763 000	SCHAEFFLER VER ZWEI 3.75 16-26 15/09S	EUR	2 858 074.83	2.11
INDIA/INDE			2 427 945.75	1.79
2 857 000	JSW STEEL 5.25 17-22 13/04S	USD	2 427 945.75	1.79
ITALY/ITALIE			4 374 005.80	3.22
2 810 000	CMC DI RAVENNA 6.875 17-22 01/08S	EUR	1 616 424.40	1.19
3 010 000	WIND TRE SPA 3.125 17-25 20/01S	EUR	2 757 581.40	2.03
JAPAN/JAPON			2 859 604.92	2.11
2 666 000	SOFTBANK GROUP 4.00 15-27 30/01S	EUR	2 859 604.92	2.11
JERSEY/JERSEY			2 395 765.79	1.77
2 080 000	ASTON MARTIN CAP 5.75 17-22 15/04S	GBP	2 395 765.79	1.77
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			5 907 155.66	4.35
1 500 000	EDREAMS ODIGEO 5.5 18-23 01/09S	EUR	1 508 010.00	1.11
2 562 000	FIAT FINANCE TRADE 4.75 14-22 15/07A	EUR	2 885 273.16	2.12
1 450 000	SCHMOLZ + BICKENBA 5.625 17-22 15/07S	EUR	1 513 872.50	1.12
ROMANIA/ROUMANIE			2 935 819.76	2.16
2 846 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	2 935 819.76	2.16
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			12 533 252.06	9.23
2 000 000	CEVA LOGISTICS FIN 5.25 18-25 01/08S	EUR	1 965 220.00	1.45
1 200 000	GREENKO DUTCH BV 4.875 17-22 24/07S	USD	986 500.21	0.73
2 465 000	PETROBRAS INTL FIN 5.875 11-22 07/03A	EUR	2 751 433.00	2.03
1 500 000	SYNGENTA FINANCE EMTN 1.875 14-21 02/11A	EUR	1 545 990.00	1.14

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	
2 700 000	TELEFONICA EUROPA SUB 3.75 16-XX 15/09A	EUR	2 767 122.00	2.03
2 515 000	ZIGGO SEC FIN REGS 4.25 16-27 15/01S	EUR	2 516 986.85	1.85
	TURKEY/TURQUIE		2 292 193.27	1.69
2 824 000	KOC HLDG REGS 5.25 16-23 15/03S	USD	2 292 193.27	1.69
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		13 513 687.59	9.96
2 589 000	INTER GAME TECH REGS 4.75 15-23 15/02S	EUR	2 796 378.90	2.06
2 804 000	MERLIN ENTERTAINMENTS 2.75 15-22 15/03S	EUR	2 924 235.52	2.16
1 429 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	1 626 266.66	1.20
2 000 000	PINEWOOD FINCO PLC 3.75 17-23 01/12S	GBP	2 255 184.42	1.66
2 880 000	VEDENTA RESOURCES 6.125 17-24 09/08S	USD	2 319 026.09	1.71
1 865 000	VIRGIN MEDIA 5.50 16-26 15/08S	USD	1 592 596.00	1.17
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		15 851 120.41	11.68
2 090 000	BELDEN INC 4.125 16-26 15/10S	EUR	2 225 891.80	1.64
674 000	BELDEN INC 3.375 17-27 15/07S	EUR	666 552.30	0.49
460 000	EQUINIX INC 2.875 17-22 01/10S	EUR	455 975.00	0.34
2 884 000	FEDERAL MOGUL REGS 5.00 17-24 15/07S	EUR	3 071 286.96	2.26
209 000	GOODYEAR TIRE RUBBER 5.00 16-26 31/05S	USD	169 704.76	0.13
2 367 000	HUNTSMAN INTL 5.125 16-22 15/11S	USD	2 101 749.28	1.55
2 638 000	MPT OPER PARTNERSHIP 4.00 15-22 19/08A	EUR	2 896 286.58	2.13
3 077 000	NABORS INDUSTRIES INC 4.625 12-21 15/09S	USD	2 620 072.78	1.93
1 986 000	NRG YLD OPER 5.00 17-26 15/09S	USD	1 643 600.95	1.21
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		616 080.06	0.45
	MEXICO/MEXIQUE		616 080.06	0.45
653 000	CEMEX SAB DE CV 7.75 16-26 16/04S	USD	616 080.06	0.45
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		18 089 206.64	13.33
	AUSTRIA/AUTRICHE		983 301.64	0.72
248 000	OMV SUB FL.R 15-XX 09/12A	EUR	278 548.64	0.21
700 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	704 753.00	0.51
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		2 467 718.69	1.82
2 662 000	TRANSOCEAN FL.R 11-21 15/12S	USD	2 467 718.69	1.82
	FRANCE/FRANCE		489 935.00	0.36
500 000	DANONE SA EMTN FL.R 17-XX 23/06A	EUR	489 935.00	0.36
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 334 325.76	1.72
389 000	BAYER SUB FL.R 15-75 02/04A	EUR	383 172.78	0.28
1 700 000	DEUT PFANDBRIEF FL.R 17-27 28/06	EUR	1 694 900.00	1.25
254 000	EVONIK INDUSTRIES F.L.R 17-77 07/07A	EUR	256 252.98	0.19
	ITALY/ITALIE		965 473.14	0.71
694 000	UBI BANCA SUB FL.R 17-27 15/09A	EUR	686 435.40	0.50
263 000	UNICREDIT SPA EMTN FL.R 13-25 28/10A	EUR	279 037.74	0.21
	SPAIN/ESPAGNE		4 795 011.00	3.53
2 600 000	BANKIA SA FL.R 17-27 15/03A	EUR	2 691 858.00	1.98
300 000	BANKINTER FL.R 17-27 06/04A	EUR	305 913.00	0.23
1 700 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	1 797 240.00	1.32
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		5 767 357.60	4.26
2 700 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	2 750 841.00	2.03
2 600 000	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	2 735 304.00	2.02
269 000	VW INTL FIN SUB FL.R 14-XX 24/03A	EUR	281 212.60	0.21

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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		286 083.81	0.21
279 000	CENTRICA SUB FL.R 15-76 10/04A	EUR	286 083.81	0.21
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			12 593 023.31	9.28
BONDS/OBLIGATIONS			11 900 695.31	8.77
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		145 883.20	0.11
146 000	UPCB FINANCE VII 3.625 17-29 15/06S	EUR	145 883.20	0.11
	FRANCE/FRANCE		2 711 386.60	2.00
2 612 000	BANIJAY GROUP 4.00 17-22 01/07S	EUR	2 711 386.60	2.00
	SPAIN/ESPAGNE		2 689 125.76	1.98
2 824 000	MASARIA INVEST REGS 5.00 17-24 15/09S	EUR	2 689 125.76	1.98
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 297 192.99	3.16
1 300 000	PROMONTORIA HLDG 6.75 18-23 15/08S	EUR	1 314 391.00	0.97
2 857 000	UPC HOLDING BV 3.875 17-29 15/06S	EUR	2 799 174.32	2.05
233 000	ZIGGO BOND FIN 144A 6.00 16-27 15/01S	USD	183 627.67	0.14
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		2 057 106.76	1.52
1 800 000	HERTZ CORP 7.625 17-22 01/06S	USD	1 534 207.49	1.13
641 000	IRON MOUNTAIN US H 5.375 16-26 01/06S	USD	522 899.27	0.39
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			692 328.00	0.51
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		692 328.00	0.51
700 000	GRAND CITY PROP FL.R 16-XX 22/01A	EUR	692 328.00	0.51

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			% de l'actif net
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							EUR 1 380 866.85	1.02
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	284 221.25	0.21
THOMAS COOK GROUP EUR MM SN	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	193 372.79	0.14
THOMAS COOK GROUP EUR MM SN	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	193 372.79	0.14
UNIONE DI BANCHE EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	3 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	80 986.04	0.06
DELL INC USD SN XR M	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(17 725.32)	(0.01)
UNICREDIT SPA EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(334 787.83)	(0.25)
INTESA SANPAOLO EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(343 496.65)	(0.25)
MEDIOBANCA SPA EUR MM SU	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(364 945.77)	(0.27)
RALLYE EUR SN MM M	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	(672 163.47)	(0.49)
HCA INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	581 191.22	0.43
CONSTELLUM NV EUR MM SN	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	563 995.90	0.42
SPRINT CAP CORP USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	395 053.39	0.29
NAVIENT INTL CO USD XR SN	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	391 317.11	0.29
NOBLE CORP USD SN MR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	5%/Quarterly	295 015.59	0.22
RAIFFEISEN ZENTR EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(56 904.57)	(0.04)
DEUTSCHE BK AG EUR MM SU	JP MORGAN SECURITIES LD	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(91 412.97)	(0.07)
DIAMOND OFFSHORE USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(125 103.67)	(0.09)
LTD BRANDS INC USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	4 000 000.00	20/12/2022	USD	Sell/Vente	1%/Quarterly	(176 353.51)	(0.13)
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. EUR MM	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	284 221.25	0.21
VOUGEOT BIDCO PLC EUR MM SEN	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	223 434.87	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection		Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
EUR								
VOUGEOT BIDCO PLC EUR MM SEN	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	223 434.87	0.16
ROYAL BK SCOT GP EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	4 000 000.00	20/12/2022	EUR	Sell/Vente	1%/Quarterly	(145 856.46)	(0.11)

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

						(257 214.34)	(0.19)
EUR	20 546 671.94	BNP	02/10/2018	USD	23 957 346.04	(79 540.75)	(0.06)
CHF	19 637 574.95	BNP	02/10/2018	EUR	17 455 000.00	(146 309.38)	(0.10)
CHF	141 138.60	Société Générale	02/10/2018	EUR	125 000.00	(599.49)	0.00
EUR	4 151 617.98	BNP	02/10/2018	GBP	3 720 000.00	(25 106.88)	(0.02)
CHF	1 682 417.97	BNP	02/10/2018	GBP	1 340 000.00	(21 624.65)	(0.02)
CHF	8 187 822.25	BNP	02/10/2018	USD	8 485 000.00	(88 407.19)	(0.07)
USD	2 563 266.68	BNP	02/10/2018	GBP	1 970 000.00	(5 008.78)	0.00
USD	31 521 024.82	BNP	02/10/2018	EUR	27 028 263.58	109 941.18	0.08
USD	425 000.00	BNP	02/10/2018	CHF	408 579.45	5 781.49	0.00
CHF	7 845 703.14	BNP	07/11/2018	USD	8 060 000.00	(1 829.55)	0.00
USD	2 573 448.63	BNP	07/11/2018	GBP	1 970 000.00	257.83	0.00
USD	30 085 923.86	BNP	07/11/2018	EUR	25 830 000.00	(9.54)	0.00
EUR	4 149 155.64	BNP	07/11/2018	GBP	3 700 000.00	(13.32)	0.00
EUR	19 308 214.74	BNP	07/11/2018	USD	22 490 000.00	(351.34)	0.00
CHF	19 740 095.21	BNP	07/11/2018	EUR	17 410 000.00	(4 023.48)	0.00
CHF	1 691 040.87	BNP	07/11/2018	GBP	1 330 000.00	(370.49)	0.00

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

LO Funds – CAT Bonds

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 147 929 197.03)	(2)	145 505 954.64
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		11 085 828.81
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		279 956.46
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		1 244 612.14
		158 116 352.05
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		395.76
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		333 492.50
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	119 082.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		27 863.97
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	782 978.08
		1 263 813.28
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		156 852 538.77

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		123 959 460.72
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 164.18
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	7 299 404.67
Bank interest/Intérêts bancaires		48 717.09
		7 353 285.94
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 255 739.21
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	65 981.87
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5 889.37
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	312 659.60
		1 640 270.05
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 713 015.89
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(430 518.73)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 547 334.94)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(3 386 559.59)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		348 602.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		113 557.25
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		(360 954.02)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		101 205.86
Dividend paid/Dividende payé		(223 893.49)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		33 015 765.68
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		156 852 538.77

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - USD - Capitalisation	114 837.7690	0.0000	(32 272.1590)	82 565.6100
P - USD - Distribution	83 575.2860	0.0000	(35 000.0000)	48 575.2860
P - CHF - Hedged - Capitalisation	107 700.3680	0.0000	(22 300.0000)	85 400.3680
P - EUR - Hedged - Capitalisation	720 930.5030	162 857.3550	(398 072.8650)	485 714.9930
P - EUR - Hedged - Distribution	23 606.0000	3 981.0000	(7 340.0000)	20 247.0000
R - EUR - Hedged - Capitalisation	89 284.3500	15 319.3100	(14 988.9230)	89 614.7370
N - USD - Capitalisation	1 868 297.7950	1 363 838.9610	(158 514.5900)	3 073 622.1660
N - CHF - Hedged - Capitalisation	894 144.1120	230 821.5790	(144 168.5790)	980 797.1120
N - EUR - Hedged - Capitalisation	907 734.9410	1 197 734.9340	(311 333.1820)	1 794 136.6930
N - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	27 500.0000	(7 500.0000)	20 000.0000
I - USD - Capitalisation	305 314.0870	354 347.5410	(206 374.8460)	453 286.7820
I X1 - USD - Distribution	3 386 619.1080	3 313 990.5170	(6 440 415.3240)	260 194.3010
I - CHF - Hedged - Capitalisation	395 785.4150	395 997.9120	(114 837.7750)	676 945.5520
I - EUR - Hedged - Capitalisation	71 002.7950	65 141.2390	(108 479.1800)	27 664.8540
I - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	821 151.9840	0.0000	821 151.9840
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	3 336 616.7931	(178 221.2842)	3 158 395.5089
S - CHF - Hedged - Capitalisation	317 902.0000	0.0000	(317 902.0000)	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	217 571.6350	0.0000	0.0000	217 571.6350
M - USD - Capitalisation	916 058.0310	82 268.4740	(152 098.7780)	846 227.7270
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 083 369.3680	324 392.7060	(99 537.2800)	1 308 224.7940
M - EUR - Hedged - Capitalisation	395 618.9680	135 779.5990	(96 915.0000)	434 483.5670
M - EUR - Hedged - Distribution	41 439.0730	0.0000	(22 000.0000)	19 439.0730

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	863 498.67	1 159 967.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4583	10.1009	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	498 018.90	844 174.95	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2525	10.1008	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.20	0.00	0.00
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	837 084.09	1 051 393.59	282 676.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8019	9.7622	10.0776

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 821 064.78	7 094 922.93	1 007.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9257	9.8413	10.1243
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 965.11	232 314.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9257	9.8413	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	877 929.09	872 391.82	1 006.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7967	9.7709	10.1134
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	32 587 765.35	19 011 296.66	9 061 670.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6024	10.1757	10.2273
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 045 469.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.2273
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.12	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 772 920.26	8 817 683.31	15 868 640.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9643	9.8616	10.1182
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 073 708.04	9 009 647.42	6 552 683.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0738	9.9254	10.1482
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	205 156.71	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2578	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 752 457.26	3 071 003.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4844	10.0585	0.0000
I X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 646 807.46	33 219 679.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1724	9.8091	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 748 506.18	3 903 388.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9691	9.8624	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	278 818.59	704 776.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0784	9.9260	0.0000
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 275 910.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0784	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
I X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 699 018.03	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1869	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
S - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 138 839.79	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.8736	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 252 184.00	2 196 055.88	2 122 182.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3515	10.0935	10.2133

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 921 499.13	9 289 477.38	4 230 185.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5427	10.1407	10.2126
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 962 207.11	10 647 080.17	2 414 584.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9082	9.8277	10.1036
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 352 216.38	3 913 148.22	2 786 658.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0170	9.8912	10.1335
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	188 872.44	407 061.07	96 267.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7161	9.8231	10.1335
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.23	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.

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			145 505 954.64	92.77
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>			134 140 687.55	85.52
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			27 320 514.90	17.42
BERMUDA/BERMUDES			24 547 428.00	15.65
3 250 000	ACORN RE LTD FL.R 18-21 10/11M	USD	3 254 481.75	2.07
1 500 000	ALAMO RE LTD FL.R 18-21 07/06M	USD	1 501 764.00	0.96
3 250 000	AROMR RE II LTD FL.R 18-2 08/06Q	USD	3 266 679.00	2.08
4 000 000	BOWLINE RE LTD FL.R 18-22 23/05Q	USD	4 004 208.00	2.56
2 500 000	CAL PHOENIX RE LTD FL.R 18-21 13/08M	USD	2 485 235.00	1.58
1 500 000	INTEGRITY RE LTD FL.R 18-22 10/06Q	USD	1 508 136.00	0.96
2 000 000	KENDALL RE LTD FL.R 18-21 06/05Q	USD	2 001 418.00	1.28
2 250 000	KILIMANJARO RE LTD FL.R 18-22 06/05Q	USD	2 253 053.25	1.44
250 000	KILIMANJARO RE LTD FL.R 18-22 06/05Q	USD	252 696.50	0.16
250 000	NAKAMA RE 144A FL.R 14-20 16/01Q	USD	253 305.25	0.16
2 250 000	PELICAN IV RE L FL.R 18-21 07/05M	USD	2 263 587.75	1.44
250 000	SKYLINE RE LTD FL.R 17-20 06/01Q	USD	250 684.75	0.16
1 250 000	URSA RE LTD FL.R 18-21 24/09Q	USD	1 252 178.75	0.80
IRELAND/IRLANDE			532 891.65	0.34
526 000	QUEEN STREET XI 144A FL.R 17-26 20/07Q	USD	532 891.65	0.34
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 503 633.00	0.96
1 500 000	ATLAS CAPITAL FL.R 18-22 07/06Q	USD	1 503 633.00	0.96
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			736 562.25	0.47
750 000	FLOODSMART RE LTD FL.R 18-21 06/08Q	USD	736 562.25	0.47
CAT BONDS/OBLIGATIONS CAT			106 820 172.65	68.10
BERMUDA/BERMUDES			72 688 607.68	46.34
2 500 000	AKIBARE RE LTD FL.R 16-20 07/04Q	USD	2 520 900.00	1.61
500 000	AKIBARE RE LTD FL.R 18-22 07/04Q	USD	504 944.50	0.32
1 000 000	ALAMO RE FL.R 17-20 08/06Q	USD	1 011 204.00	0.64
500 000	ALAMO RE 144A FL.R 15-19 07/06Q	USD	505 363.50	0.32
2 500 000	AOZORA RE FL.R 17-21 07/04S	USD	2 532 175.00	1.61
500 000	AOZORA RE LTD FL.R 16-20 07/04S	USD	505 725.50	0.32
750 000	BLUE HALO RE 144A FL.R 16-19 26/07Q	USD	762 648.75	0.49
500 000	BONANZA RE FL.R 16-19 31/12S	USD	498 735.00	0.32
1 250 000	BONANZA RE FL.R 16-22 30/12S	USD	1 248 128.75	0.80
2 250 000	BUFFALO RE LTD FL.R 17-20 04/07M	USD	2 251 975.50	1.44
500 000	CITRUS RE LTD FL.R 15-20 09/04Q	USD	750.00	0.00
500 000	CITRUS RE LTD FL.R 16-19 25/02Q	USD	355 993.50	0.23
2 000 000	CITRUS RE 144A FL.R 17-20 18/03Q	USD	1 281 590.00	0.82
3 000 000	CRANBERRY RE LTD 0.5 17-20 13/07M	USD	3 029 127.00	1.92
437 500	EDEN RE II LTD 16-21 22/03U	USD	203 557.81	0.13
371 250	EDEN RE II LTD FL.R 16-21 22/03U	USD	166 700.53	0.11
2 987 440	EDEN RE II LTD FL.R 17-22 22/03U	USD	3 178 262.73	2.02
2 426 250	EDEN RE II LTD 0.00 17-22 22/03U	USD	2 580 498.84	1.65
2 000 000	FIRST COAST RE LTD FL.R 17-21 07/06Q	USD	2 017 312.00	1.29
250 000	FIRST COAST RE 2016 FL.R 16-19 07/06Q	USD	252 637.25	0.16
2 750 000	FORTIUS RE II LTD FL.R 17-21 07/07	USD	2 748 262.00	1.75
1 000 000	GALILEI RE LTD FL.R 16-20 08/01Q	USD	1 004 846.00	0.64
1 000 000	GALILEI RE LTD FL.R 17-24 08/01Q	USD	1 012 351.00	0.65
250 000	GALILEI RE 144A FL.R 17-21 08/01S	USD	253 165.00	0.16

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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	GALILEI RE 144A FL.R 17-21 08/01S	USD	252 225.00	0.16
250 000	GALILEI RE 144A FL.R 17-21 08/01S	USD	250 358.75	0.16
375 000	GALILEO RE LTD FL.R 16-19 08/01Q	USD	373 852.87	0.24
350 000	GALILEO RE LTD FL.R 16-19 08/01Q	USD	348 933.90	0.22
1 250 000	GALILEO RE LTD FL.R 17-20 06/11Q	USD	1 263 637.50	0.81
500 000	GALILEO RE LTD FL.R 17-20 06/11Q	USD	513 734.00	0.33
2 500 000	GOLDEN STATE RE II FL.R 14-19 08/01Q	USD	2 502 547.50	1.60
250 000	KILIMANJARO RE 144A FL.R 15-19 06/12Q	USD	253 114.00	0.16
2 500 000	KILIMANJARO RE 144A FL.R 14-19 25/11Q	USD	2 514 197.50	1.60
750 000	KILIMANJARO 144A FL.R 15-19 06/12Q	USD	755 371.50	0.48
1 000 000	KIZUNA RE II LTD FL.R 18-23 07/04Q	USD	1 004 004.00	0.64
2 750 000	MERNA RE FL.R 16-19 08/04Q	USD	2 755 596.25	1.76
250 000	MERNA RE FL.R 17-20 08/04Q	USD	250 570.50	0.16
1 000 000	NAKAMA RE 144A FL.R 14-19 16/01Q	USD	1 001 547.00	0.64
750 000	NAKAMA RE 144A FL.R 16-21 13/10Q	USD	760 190.25	0.48
2 000 000	NORTHSHIRE RE II FL.R 17-20 06/07Q	USD	2 025 528.00	1.29
1 500 000	PANTHERA RE LTD FL.R 18-20 09/03Q	USD	1 501 950.00	0.96
2 000 000	PELICAN IV RE LTD FL.R 17-20 05/05M	USD	2 007 240.00	1.28
2 250 000	PENNUNION 144A FL.R 15-19 09/12Q	USD	2 245 752.00	1.43
1 750 000	SANDERS RE FL.R 17-21 06/12S	USD	1 757 127.75	1.12
1 750 000	SANDERS RE FL.R 17-20 05/06S	USD	1 767 087.00	1.13
1 750 000	SANDERS RE LTD FL.R 18-22 07/04S	USD	1 783 302.50	1.14
3 000 000	SANDERS RE LTD 144A FL.R 14-19 28/05Q	USD	3 021 180.00	1.92
2 500 000	SPECTRUM CAPITAL L FL.R 17-21 08/06Q	USD	2 534 977.50	1.62
500 000	SPECTRUM CAPITAL L FL.R 17-21 08/06Q	USD	505 949.00	0.32
2 000 000	TAILWING RE -A-144A FL.R 17-22 08/01Q	USD	2 039 830.00	1.30
250 000	TAILWING RE -B-144A FL.R 17-22 08/01Q	USD	253 511.50	0.16
250 000	TAILWING RE -C-144A FL.R 17-22 08/01Q	USD	255 907.75	0.16
750 000	TORREY PINES RE LTD FL.R 17-20 09/06M	USD	752 081.25	0.48
2 250 000	TRAMLINE RE II LTD FL.R 14-19 04/01Q	USD	2 254 556.25	1.44
500 000	URSA RE FL.R 17-20 10/12Q	USD	503 304.00	0.32
1 500 000	URSA RE LTD FL.R 16-19 10/12Q	USD	1 497 091.50	0.95
500 000	URSA RE LTD FL.R 17-20 10/12Q	USD	502 855.00	0.32
250 000	URSA RE LTD FL.R 17-20 17/06Q	USD	252 642.00	0.16
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			16 503 798.15	10.52
250 000	CAELUS RE IV 144A FL.R 16-20 06/03Q	USD	254 651.75	0.16
850 000	EAST LANE RE VI LTD FL.R 15-23 13/03Q	USD	861 282.90	0.55
500 000	RES REINS 2015 FL.R 15-21 06/12Q	USD	504 734.00	0.32
500 000	RESID REIN 2016 FL.R 16-23 06/06Q	USD	507 523.50	0.32
2 500 000	RESIDENT RE 17 LTD FL.R 17-21 06/12Q	USD	2 507 897.50	1.60
500 000	RESIDENTIAL RE 17 0.00 17-21 06/12U	USD	454 450.00	0.29
500 000	RESIDENTIAL RE 201 FL.R 14-20 06/06Q	USD	14 062.50	0.01
250 000	RESIDENTIAL RE 201 FL.R 16-20 06/06Q	USD	62 924.25	0.04
1 000 000	RESIDENTIAL RE 201 FL.R 16-23 06/06Q	USD	936 825.00	0.60
2 250 000	RESIDENTIAL RE 201 0.00 16-23 06/12U	USD	2 273 919.75	1.45
125 000	RESIDENTIAL RE 2013 FL.R 13-18 06/12A	USD	92 536.00	0.06
250 000	RESIDENTIAL RE 2016 FL.R 16-23 06/12Q	USD	251 314.75	0.16
1 250 000	RESIDENTIAL REINSURANC FL.R 17-21 06/12Q	USD	1 257 770.00	0.80
750 000	VITALITY RE FL.R 18-22 01/10Q	USD	753 233.25	0.48
750 000	VITALITY RE IX FL.R 18-22 10/01Q	USD	753 197.25	0.48
1 750 000	VITALITY RE V 144A FL.R 14-20 07/01Q	USD	1 754 903.50	1.12
1 000 000	VITALITY RE V 144A FL.R 14-20 07/01Q	USD	1 000 736.00	0.64
1 750 000	VITALITY RE VIII L FL.R 17-21 08/01Q	USD	1 758 097.25	1.12
500 000	VITALITY RE VIII L FL.R 17-21 08/01Q	USD	503 739.00	0.32
IRELAND/IRLANDE			11 113 312.32	7.09
850 000	ATLAS IX CAP FL.R 15-19 07/01Q	USD	783 331.10	0.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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				
1 250 000	AZZURO RE I 144A FL.R 15-19 16/01Q	EUR	1 455 448.06	0.93
2 500 000	BENU CAPITAL FL.R 15-20 08/01Q	EUR	2 938 911.51	1.88
750 000	BENU CAPITAL FL.R 15-20 08/01Q	EUR	880 414.68	0.56
250 000	HORSE CAP I FL.R 16-20 15/06Q	EUR	293 972.75	0.19
1 250 000	HORSE CAPITAL I DAC FL.R 16-20 15/06Q	EUR	1 462 698.73	0.93
2 000 000	LION II RE DAC FL.R 17-21 15/07S	EUR	2 334 417.54	1.49
950 000	QUEEN STREET XII FL.R 16-20 08/04S	USD	964 117.95	0.61
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			6 514 454.50	4.15
250 000	IBRD FL.R 17-20 15/07S	USD	249 798.75	0.16
500 000	IBRD FL.R 17-19 20/12S	USD	501 470.50	0.32
1 500 000	INTK BK RECONS FL.R 18-21 15/02M	USD	1 507 581.00	0.96
1 250 000	INTL BK RECON FL.R 18-20 14/02M	USD	1 253 905.00	0.80
750 000	INTL BK RECON FL.R 18-21 15/02Q	USD	756 110.25	0.48
2 000 000	INTL BK RECON & DE FL.R 18-21 15/02Q	USD	2 001 276.00	1.27
250 000	WORLD BANK FL.R 17-20 15/07Q	USD	244 313.00	0.16
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			11 365 267.09	7.25
CAT BONDS/OBLIGATIONS CAT			11 365 267.09	7.25
BERMUDA/BERMUDES			8 923 038.38	5.69
1 250 000	INTEGRITY RE LTD FL.R 17-20 10/06M	USD	1 253 026.25	0.80
1 000 000	INTEGRITY RE LTD FL.R 17-20 10/06M	USD	1 005 422.00	0.64
250 000	INTEGRITY RE LTD FL.R 17-20 10/06M	USD	249 377.00	0.16
250 000	INTEGRITY RE LTD FL.R 17-20 10/06M	USD	246 960.25	0.16
2 000 000	KILIMANJARO II RE 144A FL.R 17-21 20/04S	USD	2 032 808.00	1.29
1 000 000	KILIMANJARO II RE 144A FL.R 17-21 20/04S	USD	1 006 663.00	0.64
750 000	KILIMANJR II RE 144A FL.R 17-21 20/04S	USD	756 720.00	0.48
1 500 000	METROCAT REG FL.R 17-20 08/05Q	USD	1 501 033.50	0.96
875 000	TORREY PINES RE LTD FL.R 17-20 09/06S	USD	871 028.38	0.56
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			2 442 228.71	1.56
750 000	CAELUS RE V LTD FL.R 17-20 05/06M	USD	437 092.50	0.28
250 000	CAELUS RE V LTD FL.R 17-20 05/06M	USD	5 070.50	0.00
250 000	CAELUS RE V LTD FL.R 17-24 05/06M	USD	3 448.50	0.00
500 000	CAELUS RE V LTD FL.R 17-24 05/06Q	USD	479 180.00	0.31
250 000	RESIDENTIAL REINS 17 FL.R 17-18 06/06U	USD	4 300.00	0.00
1 063 000	RESIDENTIAL REINS 17 FL.R 17-21 06/06Q	USD	1 010 165.71	0.65
500 000	RESIDENTIAL REINS 17 FL.R 17-21 06/06Q	USD	502 971.50	0.32

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

GBP	22 808 515.80	Caceis Bank	15/10/2018	USD	29 858 513.99	(96 681.19)	(0.06)
EUR	39 726 434.78	Caceis Bank	15/10/2018	USD	46 448 340.44	(259 109.95)	(0.17)
CHF	30 526 315.18	Caceis Bank	15/10/2018	USD	31 675 064.79	(387 260.19)	(0.24)
USD	203 580.76	Caceis Bank	15/10/2018	CHF	194 669.01	4 051.13	0.00
USD	483 889.73	Caceis Bank	15/10/2018	EUR	414 256.41	2 239.08	0.00
USD	100 662.32	Caceis Bank	15/10/2018	GBP	76 784.25	469.67	0.00
USD	9 433 108.92	UBS	21/11/2018	EUR	8 130 000.00	(46 686.63)	(0.03)

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

LO Funds – Short-Term Money Market (EUR)

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	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 467 087 504.45)	(2)	466 938 936.10
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		99 179 132.31
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 004 942.04
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		160 786.08
		569 283 796.53
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		20 002 566.99
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		2 462 267.60
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	31 707.96
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		48 568.05
		22 545 110.60
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		546 738 685.93

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		509 108 718.24
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(1 081 983.89)
Bank interest/Intérêts bancaires		1 427.10
		(1 080 556.79)
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	270 456.78
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	74 737.67
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		29 916.21
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		159 959.10
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	352 835.04
		887 904.80
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 968 461.59)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(34 984.46)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(362 352.94)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		267 680.27
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(2 098 118.72)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		272 015.12
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		(236 273.76)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 062 377.36)
Net subscriptions including equalisation/Souscriptions nettes incluant la régularisation		39 692 345.05
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		546 738 685.93

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - EUR - Capitalisation	1 180 259.3950	213 214.7350	(639 740.7290)	753 733.4010
P - EUR - Distribution	99 278.5290	18 743.2110	(65 360.0010)	52 661.7390
R - EUR - Capitalisation	12 254.0510	266.9220	(3 226.2580)	9 294.7150
N - EUR - Capitalisation	1 766 695.4010	5 689 202.0750	(4 880 612.8930)	2 575 284.5830
N - EUR - Distribution	20 941.9610	42 386.0930	(11 295.0000)	52 033.0540
I - EUR - Capitalisation	275 220.0000	243 873.9420	(325 705.9420)	193 388.0000
S - EUR - Capitalisation	578 972.8210	95 213.0470	(61 094.9200)	613 090.9480
M - EUR - Capitalisation	594 034.6000	431 830.3880	(452 367.9070)	573 497.0810
M - EUR - Distribution	19 625.0000	65 260.7590	(9 237.6350)	75 648.1240

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	83 574 887.27	131 598 842.07	195 953 195.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	110.8812	111.4999	112.0267
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 109 446.85	9 686 137.39	7 520 458.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	97.0239	97.5653	98.0262
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 001 687.68	1 332 140.16	2 510 004.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	107.7696	108.7102	109.5739
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	289 360 687.55	199 375 589.30	394 014 437.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.3607	112.8523	113.2495
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 820 679.15	2 352 919.57	2 165 354.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.8650	112.3543	112.7498
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.12

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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 729 236.75	31 059 205.24	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.3608	112.8523	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	69 059 975.22	65 456 244.83	18 962 244.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	112.6423	113.0558	113.3743
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 719 902.18	66 328 259.45	99 578 491.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.1076	111.6572	112.1141
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 362 183.28	1 919 380.23	3 098 328.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	97.3214	97.8028	98.2030
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			466 938 936.10	85.40
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			466 938 936.10	85.40
BONDS/OBLIGATIONS			448 519 415.02	82.03
	EUR/EUR		448 519 415.02	82.03
10 000 000	ANTALIS SA ZCP 291018	EUR	10 002 740.52	1.83
10 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 171218	EUR	10 006 070.96	1.83
20 000 000	AXEREAL FINANCES ZCP 29-10-18	EUR	20 001 692.07	3.66
15 000 000	CHESHAM ZCP 231118	EUR	15 004 051.88	2.74
5 000 000	CHIN DEVE BANK COR ZCP 18-10-18	EUR	5 000 640.45	0.91
10 000 000	COFACE ZCP 021118	EUR	10 002 706.22	1.83
8 000 000	COFACE ZCP 271218	EUR	8 005 675.96	1.46
5 000 000	CORELUX S A ZCP 251018	EUR	5 001 042.43	0.91
10 000 000	CORELUX S A ZCP 291018	EUR	10 002 579.20	1.83
5 000 000	CREDIT AGRICOLE 3.75 05-20 20/10A	EUR	5 018 407.82	0.92
5 000 000	CREDIT SUISSE 4.75 09-19 05/08A	EUR	5 210 598.21	0.95
10 000 000	CREDIT SUISSE AG 0.375 16-19 11/04A	EUR	10 034 159.29	1.84
5 000 000	DH EUROPE FINANCE SA ZCP 121018	EUR	5 000 533.77	0.91
15 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 291118	EUR	15 007 756.15	2.74
15 000 000	ENGIE SA ZCP 061118	EUR	15 005 168.98	2.74
2 500 000	ENGIE ZCP 05-12-18	EUR	2 501 513.74	0.46
20 000 000	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	20 002 566.99	3.67
15 000 000	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	15 001 008.43	2.74
10 000 000	HALKIN FINANCE PLC ZCP 26-10-18	EUR	10 002 168.32	1.83
10 000 000	ICBC LTD LUX ZCP 211218	EUR	10 004 329.86	1.83
20 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 301118	EUR	20 007 798.98	3.67
10 000 000	LOIRET ZCP 241018	EUR	10 002 334.02	1.83
5 000 000	MDC GMTN B.V. ZCP 051218	EUR	5 002 384.87	0.91
5 000 000	NEOLIA ZCP 271218	EUR	5 002 139.83	0.91
10 000 000	OPUS FUND LTD ZCP 20-12-18	EUR	10 006 867.45	1.83
18 000 000	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 251018	EUR	18 003 375.76	3.29
23 000 000	REG. PROV. ALP. CT AZ ZCP 221018	EUR	23 004 850.64	4.22
5 000 000	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 031018	EUR	5 000 143.79	0.91
10 000 000	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 171018	EUR	10 001 629.49	1.83
5 000 000	SILV TOWE FUND LTD ZCP 22-10-18	EUR	5 000 917.16	0.91
18 000 000	SILV TOWE FUND LTD ZCP 28-11-18	EUR	18 008 559.21	3.29
15 000 000	SINGLE PLATFORM 0.0000 18-18 31/12U	EUR	15 003 408.60	2.74
20 000 000	SODEXO FINANCE DAC ZCP 081018	EUR	20 001 578.28	3.66
20 000 000	STANLEY BLACK DECKER ZCP 291018	EUR	20 004 995.95	3.67
10 000 000	UNION FINANCES GRAIN ZCP 191018	EUR	10 001 662.85	1.83
20 000 000	VINCI ZCP 051118	EUR	20 006 305.13	3.67
5 000 000	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 171018	EUR	5 000 732.35	0.91
18 000 000	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 301018	EUR	18 004 353.22	3.29
5 580 000	YORKSHIRE BLD EMTN 2.125 14-19 18/03A	EUR	5 639 966.19	1.03
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			18 419 521.08	3.37
	EUR/EUR		18 419 521.08	3.37
5 000 000	DAIMLER FL.R 16-19 05/01Q	EUR	5 007 074.92	0.92
5 000 000	DANSKE BANK FL.R 14-18 19/11Q	EUR	5 002 437.85	0.91
6 397 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 17-18 31/12Q	EUR	6 403 339.20	1.17
2 000 000	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 16-19 29/04Q	EUR	2 006 669.11	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 30/09/2018 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2018*

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Taux</i>	<i>Montant</i>	<i>% de l'actif net</i>
			%	EUR	
Term Deposits/Dépôts à terme				39 000 000.00	7.13
Crédit Mutuel - CIC Banques	09/09/2019	EUR	(0.400)	39 000 000.00	7.13

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

LO Funds – Short-Term Money Market (USD)

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	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 647 857 948.93)	(2)	647 701 478.74
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		80 192 168.19
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		533 040.00
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		834 207.66
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		1 700.21
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	214 518.79
		729 477 113.59
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		18 572 502.13
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		11 614 623.32
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	136 132.28
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		55 869.25
		30 379 126.98
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		699 097 986.61

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		698 289 219.37
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	11 664 457.35
Bank interest/Intérêts bancaires		54 622.35
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		1 114 244.95
Other income/Autres revenus		352.00
		12 833 676.65
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 319 654.64
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	319 467.64
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		15 773.90
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	608 529.83
		2 263 426.01
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		10 570 250.64
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(54 133.44)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		1 133 476.03
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 224 930.33)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		10 424 662.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(500 476.56)
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		1 604 371.21
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 528 557.55
Dividend paid/Dividende payé		(417 211.04)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(10 302 579.27)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		699 097 986.61

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - USD - Capitalisation	18 811 519.7260	5 795 295.2480	(12 411 566.5590)	12 195 248.4150
P - USD - Distribution	1 390 176.5400	233 030.0000	(335 537.5650)	1 287 668.9750
R - USD - Capitalisation	111 083.3570	6 341.1920	(75 985.7330)	41 438.8160
N - USD - Capitalisation	31 052 815.3640	46 591 608.8610	(40 047 566.3190)	37 596 857.9060
N - USD - Distribution	2 707 690.0200	2 887 809.4790	(2 996 290.0200)	2 599 209.4790
I - USD - Capitalisation	913 652.6620	3 495 835.9910	(1 519 175.9970)	2 890 312.6560
S - USD - Capitalisation	2 306 027.7740	4 475 098.4860	(5 618 633.4840)	1 162 492.7760
M - USD - Capitalisation	7 243 120.0950	7 894 372.7270	(9 183 604.6820)	5 953 888.1400
M - USD - Distribution	1 889 327.6760	1 890 985.1830	(2 213 466.2760)	1 566 846.5830

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 064 942.21	196 140 194.80	196 069 530.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5832	10.4266	10.3456
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 002 235.53	13 968 341.96	14 117 842.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0975	10.0479	9.9699
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.05
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	431 568.47	1 141 430.38	1 595 786.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4146	10.2754	10.2123
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	405 995 245.43	329 409 316.09	210 212 112.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7986	10.6080	10.4966
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 374 797.99	28 284 089.14	3 178 876.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5320	10.4458	10.4260
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	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.

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 211 545.39	9 692 081.77	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7987	10.6081	0.0000
S - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 677 657.80	24 655 295.61	12 960 426.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9056	10.6917	10.5596
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	63 479 691.00	75 945 674.44	114 395 358.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6619	10.4852	10.3863
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 860 302.79	19 052 795.18	4 220 816.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1224	10.0844	9.9893
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.13	0.00	0.07

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>			647 701 478.74	92.65
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			647 701 478.74	92.65
BONDS/OBLIGATIONS			477 486 161.92	68.30
CAD/CAD			15 410 000.38	2.20
20 000 000	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	15 410 000.38	2.20
EUR/EUR			45 155 491.22	6.46
11 000 000	ENGIE SA ZCP 181018	EUR	12 737 024.88	1.82
10 000 000	GENERAL ELECTRIC CO ZCP 161018	EUR	11 578 485.91	1.66
10 000 000	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	11 577 778.31	1.66
8 000 000	QATA NATI BANK LON ZCP 09-10-18	EUR	9 262 202.12	1.32
USD/USD			416 920 670.32	59.64
10 000 000	ABN AMRO BANK NV ZCP 031218	USD	9 958 681.97	1.42
7 500 000	ABN AMRO BANK N.V. ZCP 101218	USD	7 464 920.40	1.07
20 000 000	ACOSS ZCP 191018	USD	19 977 077.75	2.86
15 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 221018	USD	14 978 273.85	2.14
10 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 231018	USD	9 984 982.28	1.43
10 000 000	BANQ ET CAIS DEPA ZCP 06-11-18	USD	9 977 394.38	1.43
10 000 000	CADES ZCP 081118	USD	9 976 288.37	1.43
25 000 000	CMI GLOBAL EQU HDG ZCP 291018	USD	24 950 161.98	3.57
6 000 000	COFACE ZCP 101018	USD	5 996 190.35	0.86
5 000 000	COFACE ZCP 151018	USD	4 995 238.55	0.71
30 000 000	CORELUX S A ZCP 18-10-18	USD	29 964 818.90	4.29
20 000 000	CORPORACION ANDINA ZCP 031018	USD	19 996 201.66	2.86
6 000 000	COUNCIL OF EUROPE DE ZCP 091018	USD	5 996 702.62	0.86
10 000 000	ERST GROU BANK AG ZCP 29-10-18	USD	9 981 812.03	1.43
6 250 000	EXPORT-IMPORT BANK K 2.375 14-19 12/08S	USD	6 223 897.66	0.89
2 800 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.47469 06-18 28/12Q	USD	2 799 326.49	0.40
10 000 000	HSH PORT AGER ZCP 16-10-18	USD	9 989 749.66	1.43
20 000 000	ICBC LTD LUX ZCP 171218	USD	19 888 924.40	2.84
8 000 000	JAPAN POST BANK ZCP 061218	USD	7 964 482.17	1.14
1 000 000	JP MORGAN CHASE 6.30 09-19 23/04S	USD	1 020 082.68	0.15
16 000 000	KING OF THE NETH ZCP 02-10-18	USD	15 998 179.33	2.29
13 000 000	KINGDOM OF NETHERL ZCP 091018	USD	12 992 985.93	1.86
10 000 000	KORE DEVE BANK SIN ZCP 24-08-19	USD	10 000 000.00	1.43
6 000 000	KOREA MID POWER REGS 2.75 14-19 11/02S	USD	5 997 702.86	0.86
10 000 000	LA BANQUE POSTA ZCP 051018	USD	9 996 809.07	1.43
10 000 000	LAND SECURITIES PLC ZCP 131118	USD	9 970 791.29	1.43
5 000 000	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 091018	USD	4 997 227.22	0.71
5 000 000	LVMH FIN BELGIQUE SA ZCP 241018	USD	4 992 597.06	0.71
5 000 000	MERC FINA SERV GMB ZCP 30-10-18	USD	4 990 205.84	0.71
20 000 000	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 091018	USD	19 988 398.07	2.86
5 000 000	MERCK FINANCIAL SVS ZCP 151018	USD	4 995 103.55	0.71
5 000 000	NATIXIS 2.287010 18 01/05M	USD	5 000 000.00	0.72
6 000 000	OOREDOO 3.039 13-18 03/12S	USD	6 000 000.00	0.86
7 000 000	SERVICES POUR LA CDC ZCP 161018	USD	6 994 016.23	1.00
7 000 000	SILV TOWE FUND LTD ZCP 06-11-18	USD	6 983 160.07	1.00
10 000 000	SILV TOWE FUND LTD ZCP 17-10-18	USD	9 989 509.08	1.43
5 000 000	SILVER TOWER FUNDING ZCP 040119	USD	4 966 815.59	0.71
10 000 000	SILVER TOWER FUNDING ZCP 041018	USD	9 997 537.89	1.43
5 000 000	VINCI ZCP 241018	USD	4 992 447.62	0.71
25 000 000	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 051018	USD	24 991 975.47	3.57

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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			170 215 316.82	24.35
USD/USD			170 215 316.82	24.35
20 000 000	BARCLAYS BANK PLC FL.R 18-19 08/03M	USD	20 000 000.00	2.85
8 000 000	BPCE S.A FL.R 14/19 12/06Q	USD	8 015 954.63	1.15
5 000 000	COOP RABOBANK FL.R 18-19 26/03Q	USD	5 000 000.00	0.72
15 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 16/01Q	USD	15 000 000.00	2.15
5 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 02/05Q	USD	5 000 000.00	0.72
2 750 000	CREDIT SUISSE NY FL.R 18-19 16/01M	USD	2 749 714.42	0.39
15 000 000	DAIMLER CANADA FIN FL.R 17-18 11/12Q	USD	15 000 000.00	2.15
10 000 000	DBS BANK LTD FL.R 18-19 20/02Q	USD	10 000 000.00	1.43
12 048 000	GOLDMAN SACH GROUP FL.R 13-18 15/11Q	USD	12 060 083.67	1.73
15 000 000	KEB HANA BANK FL.R 18-19 01/08Q	USD	15 000 000.00	2.14
20 000 000	LA BANQUE POSTA FL.R 17-19 18/01Q	USD	20 031 970.44	2.86
9 000 000	LLOYDS BANK FL.R 16-19 22/01Q	USD	9 026 281.38	1.29
15 000 000	MERCEDES BENZ JAPAN FL.R 18-19 15/03Q	USD	15 000 000.00	2.15
8 315 000	MORGAN STANLEY FL.R 14-19 24/01Q	USD	8 331 312.28	1.19
10 000 000	WESTPAC BKG CORP FL.R 18-19 20/03Q	USD	10 000 000.00	1.43

Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Rate <i>Taux</i>	Amount <i>Montant</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			%	USD	
Term Deposits/Dépôts à terme				79 000 000.00	11.30
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	35 000 000.00	5.01
Banco Santander S.A	01/10/2018	USD	2.750	30 000 000.00	4.29
Barclays Bank	01/10/2018	USD	2.150	14 000 000.00	2.00

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						214 518.79	0.03
USD	9 305 758.40	Goldman Sachs	09/10/2018	EUR	8 000 000.00	37 044.72	0.01
USD	11 587 914.00	Goldman Sachs	16/10/2018	EUR	10 000 000.00	(1 701.85)	0.00
USD	12 770 725.00	UBS	18/10/2018	EUR	11 000 000.00	17 726.64	0.00
USD	11 716 360.00	UBS	22/10/2018	EUR	10 000 000.00	119 180.84	0.01
USD	7 828 583.32	Goldman Sachs	26/11/2018	CAD	10 103 900.00	35 909.78	0.01
USD	7 799 272.05	Barclays Bank PLC	26/11/2018	CAD	10 103 900.00	6 358.66	0.00

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

LO Funds – Short-Term Money Market (GBP)

Audited annual report • Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / État de l'actif net au 30/09/2018

	Notes Notes	GBP
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : GBP 110 950 509.66)	(2)	110 703 587.02
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 855 790.19
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		47 142.81
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		446 657.83
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	49 595.02
		124 102 772.87
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 994 773.50
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		302 897.19
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	13 075.30
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		10 872.80
		3 321 618.79
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		120 781 154.08

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	GBP
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		120 599 602.32
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	313 953.20
Bank interest/Intérêts bancaires		1 247.12
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		53 268.45
		368 468.77
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	124 352.94
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	38 881.34
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		497.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	127 704.68
		291 436.34
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		77 032.43
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(20 684.81)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(183 107.83)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		551 451.72
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		424 691.51
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		416 505.59
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		(386 877.73)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		454 319.37
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(272 767.61)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		120 781 154.08

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ Nombre d'actions 01/10/2017	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2018/ Nombre d'actions 30/09/2018
P - GBP - Capitalisation	2 341 876.9510	1 269 879.2670	(2 225 299.5630)	1 386 456.6550
P - GBP - Distribution	1 062 779.2160	229 185.6880	(425 692.6880)	866 272.2160
R - GBP - Capitalisation	494 064.4760	40 756.5420	(74 313.5400)	460 507.4780
N - GBP - Capitalisation	5 541 269.3350	5 129 489.5050	(5 035 898.0900)	5 634 860.7500
N - GBP - Distribution	0.0000	669 145.1800	0.0000	669 145.1800
M - GBP - Capitalisation	1 213 399.4150	2 674 546.3640	(2 913 730.6820)	974 215.0970
M - GBP - Distribution	1 044 337.0320	2 351 836.5940	(1 712 047.9720)	1 684 125.6540

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 330 930.74	24 141 888.89	22 501 653.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3364	10.3088	10.3007
P - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 654 659.61	10 589 556.17	5 100 845.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9907	9.9640	10.0362
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.08	0.00
R - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 688 956.17	5 027 044.22	4 230 803.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1821	10.1749	10.1872
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	59 073 180.82	57 826 957.74	52 042 749.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4835	10.4357	10.4060
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 014 974.51	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4835	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/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 140 923.85	12 585 621.29	17 613 524.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4093	10.3722	10.3532
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 877 528.38	10 428 534.01	2 293 256.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0215	9.9858	10.0874
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.12	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			GBP	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			110 703 587.02	91.66
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			110 703 587.02	91.66
BONDS/OBLIGATIONS			90 700 128.88	75.10
AUD/AUD			1 715 592.30	1.42
3 089 000	TOYOTA FIN AUST 3.15 14-19 13/02S	AUD	1 715 592.30	1.42
CAD/CAD			2 954 151.57	2.45
5 000 000	HSBC BANK CANADA 2.078 15-18 26/11S	CAD	2 954 151.57	2.45
EUR/EUR			12 430 044.16	10.29
2 000 000	AXEREAL FINANCES ZCP 301118	EUR	1 775 715.95	1.47
3 000 000	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	2 663 279.04	2.21
4 000 000	OPUSALPHA FUNDING ZCP 181018	EUR	3 551 279.48	2.94
5 000 000	SODEXO FINANCE DAC ZCP 291018	EUR	4 439 769.69	3.67
GBP/GBP			73 600 340.85	60.94
3 500 000	ABN AMRO BK REGS 206 2.50 14-18 18/12S	GBP	3 511 158.26	2.91
3 000 000	ALBI CAPI CORP SA ZCP 22-10-18	GBP	2 998 608.61	2.48
5 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 281118	GBP	4 992 420.71	4.13
2 000 000	BMW FINANCE REGS 3.375 12-18 14/12A	GBP	2 010 833.33	1.66
2 000 000	BPCE ZCP 311018	GBP	1 998 660.34	1.65
5 000 000	CHESHAM ZCP 231018	GBP	4 997 388.56	4.14
2 500 000	CITIGROUP SUB REGS 5.125 03-18 12/12A	GBP	2 520 135.26	2.09
3 000 000	CORELUX S A ZCP 121218	GBP	2 994 671.83	2.48
5 000 000	DANS BANK AS 0.8% 06-12-18	GBP	5 002 168.23	4.14
5 000 000	ICBC LTD LUX ZCP 201218	GBP	4 988 600.51	4.13
5 000 000	KOREA DEV BK EMTN 2.00 14-18 20/12A	GBP	5 011 283.67	4.16
3 000 000	LAND SECUR PLC ZCP 14-11-18	GBP	2 996 752.41	2.48
2 000 000	LLOYDS BANK PLC 6.75 08-18 24/10S	GBP	2 007 457.87	1.66
5 000 000	MANA AND ENHA TAP ZCP 03-12-18	GBP	4 992 651.01	4.13
5 000 000	MATCHPOINT FINANCE ZCP 161018	GBP	4 998 292.89	4.14
5 000 000	SILVER TOWER FUNDING ZCP 161118	GBP	4 994 346.79	4.14
2 582 000	TOTAL CAPITAL REGS 3.875 11-18 14/12A	GBP	2 598 812.58	2.15
2 000 000	UNIT KING TREA BIL ZCP 01-10-18	GBP	1 999 961.49	1.66
3 000 000	UNIT KING TREA BIL ZCP 07-01-19	GBP	2 994 773.50	2.48
5 000 000	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 101218	GBP	4 991 363.00	4.13
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			20 003 458.14	16.56
GBP/GBP			20 003 458.14	16.56
3 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 16-19 14/01Q	GBP	3 003 635.67	2.49
3 000 000	BMW INTL INVESTMENT FL.R 17-18 05/12Q	GBP	3 000 000.00	2.48
3 000 000	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 17-18 14/12Q	GBP	3 000 000.00	2.48
3 000 000	CLOSE BROTHERS FIN FL.R 18-19 16/01Q	GBP	2 999 822.47	2.48
5 000 000	COMMONWEALTH BANK AUST FL.R 18-19 21/03M	GBP	5 000 000.00	4.15
3 000 000	COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-19 23/02Q	GBP	3 000 000.00	2.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	GBP	
Term Deposits/Dépôts à terme				12 500 000.00	10.35
Banco Santander S.A	01/10/2018	GBP	0.650	6 000 000.00	4.97
Société Générale Paris	01/10/2018	GBP	0.600	6 500 000.00	5.38

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
						GBP	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						49 595.02	0.04
GBP	3 564 237.20	Barclays Bank PLC	18/10/2018	EUR	4 000 000.00	11 244.61	0.01
GBP	2 671 755.00	UBS	22/10/2018	EUR	3 000 000.00	6 615.88	0.01
GBP	4 461 950.00	UBS	29/10/2018	EUR	5 000 000.00	19 006.60	0.02
GBP	2 895 606.40	UBS	26/11/2018	CAD	5 051 950.00	(83 929.20)	(0.08)
GBP	1 815 464.20	Goldman Sachs	30/11/2018	EUR	2 000 000.00	36 406.74	0.03
GBP	1 788 584.72	Goldman Sachs	13/02/2019	AUD	3 137 651.75	60 250.39	0.05

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

LO Funds – Short-Term Money Market (CHF)

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital (“SICAV”)
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Statement of net assets as at 30/09/2018 / *État de l'actif net au 30/09/2018*

	Notes Notes	CHF
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : CHF 138 745 506.12)	(2)	138 298 748.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		58 976 249.80
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêts et dividendes nets à recevoir</i>		207 135.42
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	94 480.70
		197 576 614.50
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		497 303.93
Management and distribution fees payable/ <i>Commissions de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	8 903.79
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		32 948.72
		539 156.44
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		197 037 458.06

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Notes Notes	CHF
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		240 369 942.81
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	(609 023.87)
Bank interest/Intérêts bancaires		332.17
		(608 691.70)
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	112 536.64
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 924.12
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		187 167.61
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		253 994.27
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(5)	186 941.41
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 261.07
		749 825.12
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 358 516.82)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements		(15 954.43)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(178.38)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(294 055.09)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(127 144.20)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 795 848.92)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements		(215 954.49)
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		201 198.03
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(1 810 605.38)
Net redemptions including equalisation/Rachats nets incluant la régularisation		(41 521 879.37)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		197 037 458.06

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2018 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2018

	Number of Shares 01/10/2017/ <i>Nombre d'actions 01/10/2017</i>	Number of Shares issued/ <i>Nombre d'actions émises</i>	Number of Shares redeemed/ <i>Nombre d'actions rachetées</i>	Number of Shares 30/09/2018/ <i>Nombre d'actions 30/09/2018</i>
P - CHF - Capitalisation	733 218.6250	85 163.4430	(304 221.2510)	514 160.8170
P - CHF - Distribution	978.9110	9 500.0000	(5 400.0000)	5 078.9110
N - CHF - Capitalisation	962 447.6280	477 045.5890	(639 457.6070)	800 035.6100
N - CHF - Distribution	22 980.0000	12 472.8310	(18 500.0000)	16 952.8310
M - CHF - Capitalisation	170 187.7570	238 874.3420	(191 365.6850)	217 696.4140
M - CHF - Distribution	2 700.0000	9 914.5430	(1 050.0000)	11 564.5430

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
P - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	64 566 701.06	92 856 410.57	148 297 222.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	125.5769	126.6422	127.7011
P - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	567 568.49	110 321.40	171 556.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.7500	112.6981	113.6399
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 131 678.98	122 620 530.83	159 865 327.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.4090	127.4049	128.3931
N - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 142 990.60	2 927 766.21	1 360 967.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	126.4090	127.4050	128.3932
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 336 033.80	21 550 610.59	45 985 051.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	125.5695	126.6284	127.6808

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

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2016
M - CHF - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 292 485.13	304 303.21	306 832.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	111.7628	112.7049	113.6416
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 30/09/2018 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2018

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>
			CHF	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			138 298 748.58	70.19
Money market instruments/ <i>Instruments du marché monétaire</i>			138 298 748.58	70.19
BONDS/OBLIGATIONS			138 298 748.58	70.19
CHF/CHF			123 587 419.74	62.72
4 000 000	AMP BANK LTD ZCP 270219	CHF	4 011 037.00	2.04
9 000 000	ANTALIS SA ZCP 29-10-18	CHF	9 005 441.00	4.57
9 000 000	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 171218	CHF	9 013 478.00	4.57
10 000 000	BNP PAR ISSUANCE 0.00 18-18 31/10U	CHF	10 004 704.17	5.07
3 000 000	CENTRAL AMERICAN BK 0.50 14-18 26/11A	CHF	3 005 616.62	1.53
10 000 000	CHESHAM ZCP 051018	CHF	10 001 043.00	5.08
4 000 000	CITIGROUP INC EMTN 3.00 07-19 21/03A	CHF	4 067 626.25	2.06
8 000 000	COMMERBK AG ZCP 140319	CHF	8 023 726.00	4.07
9 000 000	CORELUX S A ZCP 11-12-18	CHF	9 012 983.00	4.57
10 000 000	EBURY FINANCE LTD ZCP 091018	CHF	10 001 878.00	5.07
1 550 000	GOLDMAN SACHS 1.50 12-18 29/11A	CHF	1 554 986.89	0.79
9 000 000	HALKIN FINANCE PLC ZCP 201218	CHF	9 015 216.00	4.58
1 000 000	KOREA DEV BANK 1.00 12-18 21/12A	CHF	1 003 713.84	0.51
1 250 000	KOREA FINANCE CORP 1.00 12-18 29/10A	CHF	1 251 681.51	0.64
3 545 000	KOREA RAILROAD EMTN 1.00 12-18 16/11A	CHF	3 552 270.47	1.80
4 000 000	METROPOLITAN LIFE 0.75 14-19 17/04A	CHF	4 031 012.99	2.05
5 000 000	NYKRB COP ZCP 201118	CHF	5 005 287.00	2.54
4 000 000	QATAR NAT. BK LONDON ZCP 011018	CHF	4 000 058.00	2.03
9 000 000	SILV TOWE FUND LTD ZCP 28-11-18	CHF	9 010 632.00	4.57
9 000 000	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 191218	CHF	9 015 028.00	4.58
EUR/EUR			14 711 328.84	7.47
5 000 000	CHINA DEV BANK 0.875 15-18 09/10A	EUR	5 658 720.84	2.87
8 000 000	GENERAL FUNDING LTD ZCP 221018	EUR	9 052 608.00	4.60

Counterparty	Maturity	Currency	Rate	Amount	% of Net Assets
Contrepartie	Maturité	Devise	Taux	Montant	% de l'actif net
			%	CHF	
Term Deposits/Dépôts à terme				40 000 000.00	20.30
Société Générale Paris	09/09/2019	CHF	(0.500)	20 000 000.00	10.15
Valiant Bank	09/09/2019	CHF	(0.600)	20 000 000.00	10.15

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
						CHF	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						94 480.70	0.05
CHF	5 871 983.18	Barclays Bank PLC	09/10/2018	EUR	5 043 750.00	165 703.41	0.09
CHF	8 978 552.00	UBS	22/10/2018	EUR	8 000 000.00	(71 222.71)	(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

LO Funds

Notes to the financial statements • Notes aux états financiers

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

Lombard Odier Funds, in short LO Funds, (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 5 January 1987 for an unlimited period under the name of Mediterranean Fund. The name of the Company was changed in 1994 to Lombard Odier Invest, in 2003 to Lombard Odier Darier Hentsch Invest, and finally, on 30 November 2009, to Lombard Odier Funds. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 1 December 2014 with effect on the same day and were published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations on 9 January 2015. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 31 May 2010, the Company ceased to be a self-managed SICAV and has appointed on 1 June 2010, 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.

Lombard Odier Funds, en abrégé LO Funds, (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 5 janvier 1987 pour une durée indéterminée sous la dénomination de Mediterranean Fund, modifiée en 1994 en Lombard Odier Invest, en 2003 en Lombard Odier Darier Hentsch Invest, et finalement en Lombard Odier Funds le 30 novembre 2009. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 1 décembre 2014 avec effet le même jour et ont été publiés au Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations du 9 janvier 2015. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 31 mai 2010, la Société a cessé d'être une SICAV autogérée, et le 1 juin 2010, elle 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.

As at 30 September 2018, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2018, les Compartiments actifs étaient les suivants :

All Roads Conservative
All Roads
All Roads Growth
Global Macro
Multiadvisers UCITS
Alternative Risk Premia
Alternative Risk Premia v300
Generation Global
Global Responsible Equity
Continental Europe Family Leaders
Golden Age
Global Prestige (launched on/lancé le 25/06/2018)
World Gold Expertise
Commodity Risk Premia
US Responsible Equity Enhanced (formerly named/anciennement US Equity Factor Enhanced, renamed on/renommé le 22/12/2017)
Emerging Responsible Equity Enhanced (formerly named/anciennement Emerging Equity Factor Enhanced, renamed on/renommé le 22/12/2017)
Europe Responsible Equity Enhanced (formerly named/anciennement Europe Equity Factor Enhanced, renamed on/renommé le 22/12/2017)
Europe High Conviction
Continental Europe Small & Mid Leaders
Japan Responsible Equity Enhanced (formerly named/anciennement Japan Equity Factor Enhanced, renamed on/renommé le 22/12/2017)
Alpha Japan
Emerging High Conviction
Asia High Conviction
Fundamental Equity Long/Short
TerreNeuve (launched on/lancé le 04/09/2018)
Swiss Equity
Euro Government Fundamental
Euro Inflation-Linked Fundamental
Global Government Fundamental
Swiss Franc Bond (Foreign)
Absolute Return Bond
Global Climate Bond
Global Responsible Corporate Fundamental (formerly named/anciennement Global Corporate Fundamental, renamed on/renommé le 22/12/2017)
Euro Responsible Corporate Fundamental
Euro Credit Bond
Global BBB-BB Fundamental
Euro BBB-BB Fundamental
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Ultra Low Duration (USD)
Ultra Low Duration (EUR)
Emerging Local Currency Bond Fundamental
Asia Value Bond
Convertible Bond
Global Convertible Bond Defensive Delta
Convertible Bond Asia
High Yield 2021
High Yield 2022 (launched on/lancé le 02/10/2017)
CAT Bonds
Short-Term Money Market (EUR)
Short-Term Money Market (USD)
Short-Term Money Market (GBP)
Short-Term Money Market (CHF)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/Au cours de l'exercice, les Compartiments suivants ont été fermés :

Global Energy (closed on/fermé le 27/11/2017)
Global Consumer (closed on/fermé le 07/08/2018)

The Company issues common Shares:

- Classes P and R, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors,
- Class N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to:
 - (i) Institutional Investors,
 - (ii) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (iii) 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,
 - (iv) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- Class I, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class) dedicated to institutional 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.
- Class H, only in accumulating form (A Class), dedicated to all investors in Hong Kong, subject to minimum holding restriction,
- Class E, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to entities of Lombard Odier Investment Managers, the asset management division of the Lombard Odier group and their respective employees under certain conditions.

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 financial intermediaries to fulfil a sales need in regard to UK platforms. 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 Classes of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD and SGD, except for Shares of Class H which can only be issued in HKD or USD) 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 Share Classes for which a quarterly dividend is paid are named "Q" into the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned.

The Shares issued (Class P, R, N, I, S and M) are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds. No H Shares and E Shares are issued at year-end.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P et R, 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 N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessible aux :
 - (i) investisseurs institutionnels,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (iii) 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,
 - (iv) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- la Classe I, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux investisseurs institutionnels,
- 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.
- la Classe H, uniquement sous forme de capitalisation (Classe A), soumise à des restrictions de détention minimale, pour les investisseurs à Hong Kong,
- la Classe E, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux entités de Lombard Odier Investment Managers et à leurs employés respectifs sous certaines conditions.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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 intermédiaires financiers pour répondre à un besoin commercial en ce qui concerne les plates-formes britanniques. 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 Classes d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (EUR, USD, CHF, GBP, JPY, HKD, SEK, NOK, CAD, AUD et SGD, excepté pour les Actions de la Classe H qui ne peuvent être émises qu'en HKD et USD) 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 Classes d'Actions pour lesquelles un dividende trimestriel est payé sont libellées « Q » dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés.

Les Actions émises (Classes P, R, N, I, S et M) sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments. Aucune Classe H et Classe E n'ont été émises à la fin de l'exercice.

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 year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 28 September 2018. The Net Asset Value disclosed in financial statements may differ from the last dealing Net Asset Value due to accruals.

At 30 September 2018, the total of cross-Sub-Funds' investments amounts to USD 431 793 075.37 and therefore total combined NAV at year-end without cross-investments would amount to USD 21 095 781 534.74.

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 l'exercice a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 28 septembre 2018. La Valeur Nette d'Inventaire détaillée dans les états financiers peut différer de la dernière Valeur Nette d'Inventaire publiée en raison des provisions sur frais.

Au 30 septembre 2018, le total des investissements croisés s'élève à USD 431 793 075.37 et donc la valeur liquidative totale combinée en fin d'exercice sans ces investissements croisés s'élèverait à USD 21 095 781 534.74.

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 la 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 sa 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 differences, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de la 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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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 results of which are recorded as interest on bonds, either positive or negative depending on market conditions at the time of acquisition (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 et les résultats obtenus sont comptabilisés comme intérêts sur obligations, tant positifs que négatifs en fonction des conditions du marché au moment de la date d'acquisition (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 prorata 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 year-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin d'exercice dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.16150	1.02375	1.30410	0.00880

CAT Bonds

CAT Bonds are financial securities that transfer insurance risk to the capital markets. The investor in such securities receives a coupon made up of a floating money market component and an insurance premium. The premium compensates the investor for bearing the risk of a partial or total loss of nominal value and interest resulting from the occurrence of extraordinary predefined events such as, but not limited to, an earthquake or a hurricane. CAT Bonds are generally uncorrelated or have low correlation with traditional financial markets.

CAT Bonds may or may not be rated by an independent rating agency. Rating is based on the probability of a claim, the expected loss and the nature of risks covered in models provided by independent modelling agencies.

CAT Bonds considered as potential investments are structured notes issued by special purpose vehicles ("SPV"). The Sub-Fund only invests in CAT Bonds which qualify as transferable securities within the meaning of Article 41(1) of the Law and Article 2 of the Grand Ducal Regulation dated 8 February 2008 relating to certain definitions of the Law. CAT Bonds do not embed financial derivative instruments as defined in Article 10 of the Grand Ducal Regulation dated 8 February 2008 (see more details on the description of the Sub-Fund in the Prospectus).

Les CAT Bonds sont des titres financiers servant à transférer un risque d'assurance aux marchés des capitaux. L'investisseur de tels titres reçoit un coupon composé d'une composante flottante du marché monétaire et d'une prime d'assurance. La prime indemnise l'investisseur pour le risque de perte partielle ou totale de la valeur nominale et des intérêts résultant de la survenance d'événements extraordinaires prédéfinis tels que, mais pas exclusivement, un tremblement de terre ou un ouragan. Les CAT Bonds sont généralement décorrélés des marchés financiers traditionnels ou présentent une faible corrélation avec ces derniers.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les CAT Bonds peuvent être notés ou non par une agence de notation indépendante. La notation repose sur la probabilité d'un sinistre, le dommage attendu et la nature des risques couverts dans des modèles fournis par des agences de modélisation indépendantes.

Les CAT Bonds considérés comme des placements potentiels sont des structured notes émises par des special purpose vehicles ("SPV"). Le Compartiment investit uniquement dans des CAT Bonds qui sont considérés comme des valeurs mobilières au sens de l'Article 41(1) de la Loi et de l'Article 2 du Règlement grand-ducal du 8 février 2008 en lien avec certaines définitions de la Loi. Les CAT Bonds ne comprennent pas des instruments financiers dérivés tels que définis à l'Article 10 du Règlement grand-ducal du 8 février 2008 (voir plus de détails sur la description du Compartiment dans le Prospectus).

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
Global Macro	UBS	USD	(28 630)	1 436 550 000
Emerging High Conviction	Citibank London	USD	180 000	3 820 010
Fundamental Equity Long/Short	Goldman Sachs London	USD	2 442 883	29 280 306
Convertible Bond	Citibank London	EUR	91 555 132	705 783 113
Global Convertible Bond Defensive Delta	Citibank London	EUR	1 876 286	9 333 042
Convertible Bond Asia	Citibank London	USD	1 488 500	5 776 495
	Deutsche Bank	USD	601 101	4 047 026

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.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

An Excess Return Swap (featuring in the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Alternative Risk Premia, Alternative Risk Premia v300 and Commodity Risk Premia) is a bilateral derivative agreement in which the Sub-Fund is the Swap Participant and agrees to exchange with the Swap Dealer the Performance of the Index less fees and expenses of the Swap Dealer. The Performance of the collateral stays with the Swap Participant. Excess Return Swaps are widely used in order to synthetically source the Performance of indices. The objective of the Index is to provide a broad and diversified UCITS compliant commodity exposure, tracking the Performance of certain commodities, via a notional investment in future contracts, each a Component of the Index. These Indexes are calculated on a daily basis and their value are expressed in USD. The daily values are published by the Index Sponsor under Bloomberg and Reuters. The indexes are calculated on an excess return basis, as a consequence, the Index value reflects a cashless investment strategy calculated from a value derived from the value of the Components. The Components are listed futures contracts which require little or no cash to invest in those listed contracts in order to obtain the economic exposure and risk attaching to such contracts. The components at year-end are disclosed in the Schedule of Investments of the Sub-Funds All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Alternative Risk Premia, Alternative Risk Premia v300 and Commodity Risk Premia.

An Inflation Swap ("IFS") is a bilateral contract which allows investors wishing to protect their investment to secure an inflation-linked return against an inflation index. The inflation buyer (inflation receiver) pays a predetermined fixed or variable rate (less a spread). In exchange, the inflation buyer receives from the inflation seller (inflation payer) one or more inflation-related payments. The main risk inherent in an inflation swap resides in its sensitivity to the interest rates and inflation: the inflation payer faces an inflation risk, i.e. changes likely to affect the inflation curve, and also an interest-rate related risk, in other words changes in the nominal yield curve. To evaluate inflation swaps, a "Forward Zero Coupon" curve is created and adjusted to take into account the seasonal inflation, which permits calculation of the future inflation cash flows.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

An Equity Swap ("EQS") is an exchange of cash flows between two parties that allows each party to diversify its income, while still holding its original assets. The two sets of nominally equal cash flows are exchanged as per the terms of the Swap, which may involve an equity-based cash flow (such as from a stock asset) that is traded for a fixed-income cash flow (such as a benchmark rate). Besides diversification and Tax Benefits, Equity Swaps also allow to hedge specific assets or positions in their portfolios.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS", "Unrealised appreciation/depreciation on CDS", "Unrealised appreciation/depreciation on Excess Return Swap", "Unrealised appreciation/depreciation on IFS" and "Unrealised appreciation/depreciation on EQS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on CDS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on Excess Return Swap", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IFS", "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on EQS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

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.

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

Un Excess Return Swap (présent dans les Compartiments All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Alternative Risk Premia, Alternative Risk Premia v300 et Commodity Risk Premia) est un accord bilatéral dérivé dans lequel le Compartiment est l'acquéreur du Swap et accepte d'échanger avec l'émetteur du Swap la Performance d'un indice sur matière première, moins les frais et honoraires du distributeur du Swap. La Performance du collatéral reste à l'acquéreur du Swap. Les Excess Return Swaps sont généralement utilisés pour répliquer la Performance d'un indice. L'objectif de l'indice est d'élargir et diversifier l'exposition aux matières premières conformes aux OPCVM, suivant la Performance de certains produits, via un placement dans des contrats à terme représentant chacun un composant de l'indice. Ces indices sont calculés sur une base quotidienne et leur valeurs sont exprimées en USD. Les valeurs quotidiennes sont publiées par le Sponsor de l'indice sous Bloomberg et Reuters. Les indices sont calculés sur une base de rendement excédentaire, la valeur de l'indice reflète donc une stratégie d'investissement sans numéraire calculé sur une valeur dérivée de la valeur des composants. Les composants sont des contrats à terme cotés qui nécessitent peu ou pas de liquidités à investir, dans le but d'obtenir une exposition économique et les risques inhérents à ces contrats. Les composants en fin d'exercice sont présentés dans l'inventaire du portefeuille des Compartiments All Roads Conservative, All Roads, All Roads Growth, Alternative Risk Premia, Alternative Risk Premia v300 et Commodity Risk Premia.

Un Swap d'Inflation (« IFS ») est un contrat bilatéral qui permet aux investisseurs, qui veulent se couvrir, de sécuriser un rendement lié à l'inflation par rapport à un indice d'inflation. L'acheteur de l'inflation (receveur de l'inflation) paie un taux fixe ou variable prédéterminé (minoré d'un spread). En échange, l'acheteur de l'inflation reçoit du vendeur de l'inflation (payeur de l'inflation) un(des) paiement(s) lié(s) à l'inflation. Le principal risque associé à un Swap d'Inflation réside dans sa sensibilité aux taux d'intérêt et à l'inflation : le payeur de l'inflation est confronté au risque d'inflation, à savoir aux changements susceptibles d'affecter la courbe de l'inflation. Il supporte également un risque lié aux taux d'intérêt, à savoir aux changements intervenus au niveau de la courbe des rendements nominaux. L'évaluation des Swaps d'Inflation passe par la construction d'une courbe de swaps « Forward Zero Coupon », ajustée des effets saisonniers de l'inflation, ce qui permet de déduire les futurs flux de trésorerie de l'inflation.

Un Equity Swap (« EQS ») est un contrat d'échange de flux de trésorerie entre 2 parties qui permet à chaque partie de diversifier ses revenus, tout en conservant ses actifs de départ. Les 2 jambes en espèce sont échangées selon les termes du Swap, ce qui implique un flux de trésorerie basé sur une action (comme une action boursière) qui s'échange contre un revenu fixe de trésorerie, (comme un taux repère). Outre l'aspect diversification et avantages fiscaux, l'Equity Swap permet également de couvrir des actifs spécifiques ou des positions dans leurs portefeuilles.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS », « plus-value/moins-value non réalisée sur CDS », « plus-value/moins-value non réalisée sur Excess Return Swap », « plus-value/moins-value non réalisée sur IFS », « plus-value/moins-value non réalisée sur EQS » 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 », « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS », « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur Excess Return Swap », « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IFS », « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur EQS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Contract For Difference/Contrat financier de différence

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Le Contrat financier de différence (« CFD ») est un accord bilatéral entre un acheteur et un vendeur visant à payer en numéraire la différence entre le cours d'ouverture et le cours de clôture d'un titre sous-jacent au terme du contrat. Le CFD est évalué sur la base du cours de clôture du titre sous-jacent, déduction faite de toutes les charges financières imputables à chaque contrat. Lors de la conclusion d'un Contrat financier de différence, il est possible que la société doive mettre en gage, auprès du courtier, une somme de liquidités et/ou d'autres actifs représentant un certain pourcentage du montant du contrat (« marge initiale »). Par la suite, les versements appelés « marges de variation » sont effectués ou reçus périodiquement par la société, en fonction des fluctuations du cours du titre sous-jacent. Pendant la période au cours de laquelle les contrats sont ouverts, les variations de la valeur des contrats sont considérées comme des gains et pertes non réalisés en tenant compte de la valeur de marché à chaque date de valorisation afin de refléter la valeur du titre sous-jacent. Les gains et pertes réalisés au terme du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat à son ouverture (charges financières incluses) et la valeur du contrat à son terme. Les dividendes à recevoir et à payer relatifs aux Contrats financiers de différence ouverts sont inscrits dans la rubrique « Dividendes à recevoir et dividendes à payer » à la section « État de l'actif net », ainsi que dans la rubrique « Gain/perte net réalisé sur CFD » à la section « État des opérations et des variations de l'actif net ».

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Formation/reorganisation expenses are charged as and when incurred.

Les frais de constitution/réorganisation sont imputés, le cas échéant, au fur et à mesure.

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 year-end).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fees are payable on the S category of Shares. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes S, M, N and IX "Connect". The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de l'exercice).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est payable sur la Classe S. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de l'exercice), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes S, M, N et IX "Connect". 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								Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes			
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	M	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	-	-	0.35	0.35	-	0.385	0.35	-	-	-
All Roads	0.50	-	0.50	-	0.50	0.50	0.50	0.55	0.50	-	1.50	-
All Roads Growth	0.75	-	-	-	0.75	0.75	-	0.825	0.75	-	-	-
Global Macro (weekly/hebdomadaire)	1.50	-	-	-	1.50	-	-	1.60	0.50	-	-	-
Multiadvisers UCITS (weekly/hebdomadaire)	0.75	-	-	-	0.75	0.75	-	0.825	0.50	-	-	-
Alternative Risk Premia	0.85	-	0.85	-	0.85	0.85	0.65	0.935	0.85	-	1.45	-
Alternative Risk Premia v300	0.60	-	-	-	0.60	-	0.60	-	0.60	-	-	-
Generation Global	1.00	-	1.00	-	1.00	1.00	-	1.10	0.50	-	1.55	-
Global Responsible Equity	0.60	-	0.60	-	0.60	0.60	-	0.66	0.60	-	0.90	-
Global Consumer	0.75	-	-	-	0.75	-	-	0.825	0.75	-	-	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes								Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes			
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	M	P	P X *	R	R X *
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Continental Europe Family Leaders	0.85	-	0.85	-	0.85	0.85	-	0.935	0.85	-	1.55	-
Golden Age	0.75	-	0.75	-	0.75	-	-	0.825	0.75	-	1.55	-
Global Prestige	0.96	-	-	-	0.96	-	-	1.00	0.96	-	-	-
World Gold Expertise	1.00	-	1.00	-	1.00	1.00	-	1.10	1.00	-	1.55	-
Global Energy	1.00	-	1.00	-	1.00	-	-	1.10	1.00	-	1.55	-
Commodity Risk Premia	0.75	-	0.75	-	0.75	0.75	0.27	0.825	0.75	-	1.55	-
US Responsible Equity Enhanced	0.50	-	-	-	0.50	0.50	-	0.55	0.50	-	-	-
Emerging Responsible Equity Enhanced	0.65	-	0.65	-	0.65	0.65	-	0.715	0.65	-	1.45	-
Europe Responsible Equity Enhanced	0.50	-	-	-	0.50	0.50	-	0.55	0.50	-	-	-
Europe High Conviction	0.75	-	0.75	-	0.75	0.75	0.60	0.825	0.75	-	1.55	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.90	-	0.90	-	0.90	0.90	-	0.99	0.90	-	1.55	-
Japan Responsible Equity Enhanced	-	-	-	-	0.45	0.45	-	0.45	-	-	-	-
Alpha Japan	0.75	-	0.75	-	0.75	0.75	-	0.825	0.75	-	1.55	-
Emerging High Conviction	0.85	-	0.85	-	0.85	0.85	0.65	0.935	0.85	-	1.55	-
Asia High Conviction	0.85	-	-	-	0.85	0.85	-	0.935	0.85	-	-	-
Fundamental Equity Long/Short (weekly/hebdomadaire)	1.50	-	-	-	1.50	1.50	1)	1.60	0.50	-	-	-
TerreNeuve	1.50	-	1.50	-	1.50	-	-	1.60	0.50	-	1.00	-
Swiss Equity	0.75	-	-	-	0.75	0.75	-	0.825	0.75	-	-	-
Euro Government Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375	-	0.825	-
Euro Inflation-Linked Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	-	-	0.4125	0.375	-	0.825	-
Global Government Fundamental	0.375	-	0.375	-	0.375	0.375	-	0.4125	0.375	-	1.125	-
Swiss Franc Bond (Foreign)	0.30	-	-	-	0.30	-	-	0.33	0.30	-	-	-
Absolute Return Bond	0.50	-	0.50	-	0.50	-	-	0.55	0.50	-	1.00	-
Global Climate Bond	0.40	-	0.40	-	0.40	0.40	-	0.44	0.40	-	0.80	-
Global Responsible Corporate Fundamental	-	-	-	-	0.55	0.55	-	-	-	-	-	-
Euro Responsible Corporate Fundamental	0.45	-	0.45	-	0.45	-	-	0.495	0.45	-	0.90	-
Euro Credit Bond	0.45	-	0.45	-	0.45	0.45	-	0.495	0.45	-	0.90	-
Global BBB-BB Fundamental	0.65	-	0.65	-	0.65	0.65	-	0.715	0.65	-	1.25	-
Euro BBB-BB Fundamental	0.50	-	0.50	-	0.50	0.50	-	0.55	0.50	-	1.00	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.35	-	0.35	0.35	0.15	0.385	0.35	-	0.70	-
Ultra Low Duration (USD)	-	-	-	-	0.25	0.25	-	0.275	-	-	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	0.10	-	-	-	0.10	0.10	-	0.11	0.10	-	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.60	-	0.60	-	0.60	0.60	-	0.66	0.60	-	1.55	-
Asia Value Bond	0.50	0.70	-	-	0.50	0.50	2)	0.70	0.50	0.30	-	-
Convertible Bond	0.65	-	0.65	-	0.65	0.65	0.65	0.715	0.65	-	1.15	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.65	0.50	-	-	0.65	0.65	-	0.715	0.65	0.45	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta Seeding	0.325	-	-	-	0.325	0.325	-	0.3575	0.65	-	-	-
Convertible Bond Asia	0.75	-	0.75	-	0.75	0.75	-	0.825	0.75	-	1.55	-
High Yield 2021	0.40	-	-	-	0.40	0.40	-	0.44	0.25	-	-	-
High Yield 2022	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	-	0.44	0.40	0.30 **	0.80	0.80
CAT Bonds (weekly/hebdomadaire)	0.90	-	0.90	-	0.90	0.90	0.80	0.99	0.50	-	1.00	-
Short-Term Money Market (EUR)	0.07	-	0.07	-	0.07	0.07	-	0.077	0.07	-	0.30	-
Short-Term Money Market (USD)	0.20	-	0.20	-	0.20	0.20	-	0.22	0.20	-	0.30	-
Short-Term Money Market (GBP)	0.10	-	0.10	-	0.10	-	-	0.11	0.10	-	0.25	-
Short-Term Money Market (CHF)	0.05	-	-	-	0.05	-	-	0.055	0.01	-	-	-

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

** Maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, voir Note 1)

Rates depending to the following levels in the reference currency of the Sub-Fund/Taux dépendants des niveaux suivants dans la devise de référence du Compartiment :

1) Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire ≤ 100mn: 0.90%

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire > 100mn: 0.50%

2) Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire ≤ 100mn: 0.35%

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire between/entre 100mn-200mn: 0.30%

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire > 200mn: 0.25%

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Performance Fees/Commissions de Performance

For the Sub-Funds listed below, the Management Company is entitled to a Performance Fee out of the net assets of P, R, M, N and IX "Connect" Share Classes, amounting to a percentage of the Performance generated in the Sub-Fund compared to its benchmark, if any, subject to Hurdle rate or High Watermark.

The following Performance Fees are calculated and accrued at each dealing day by reference to the Net Asset Value of the relevant Sub-Fund/Share as per calculation detailed in the Prospectus.

Pour les Compartiments énumérés ci-dessous, la Société de Gestion perçoit une Commission de Performance sur l'actif net des Classes P, R, M, N et IX "Connect", représentant un pourcentage de la Performance réalisée au sein du Compartiment par rapport à son indice de référence, le cas échéant, sur la base du Hurdle rate ou du High Watermark.

Les Commissions de Performance suivantes sont calculées et comptabilisées pour chaque jour de transaction par référence à la Valeur d'Actif Net du Compartiment de l'Action concerné(e) selon le calcul décrit par le Prospectus.

Sub-Funds Compartiments	Performance Fees (as an annual % of the relative Performance) Commissions de Performance (% annuel de la Performance relative)	Benchmark/Hurdle Rate	Performance Period Période de Performance
Global Macro	20%	None/Aucun	Each calendar year Chaque année civile
Generation Global	20%	MSCI World ND	Each financial year Chaque exercice
Continental Europe Family Leaders	15%	MSCI Europe ex-UK Small Cap	Each financial year Chaque exercice
Europe High Conviction	15%	MSCI Europe ND	Each financial year Chaque exercice
Alpha Japan	20%	Topix TR: to be hedged against the respective Alternative Currency for the categories of Shares issued in Alternative Currencies à adosser à chaque Devise Alternative respective pour les catégories de Classes d'Actions émises dans les Devises Alternatives	Each financial year Chaque exercice
Fundamental Equity Long/Short	20%	None/Aucun	Each calendar year Chaque année civile
TerreNeuve	20%	None/Aucun	Each calendar year Chaque année civile
Absolute Return Bond	10%	EUR Shares/Actions: EONIA GBP Shares/Actions: SONIA CHF Shares/Actions: Swiss Average Rate Overnight Index USD Shares/Actions: US Overnight Bank Fund Rate	Each financial year Chaque exercice

Redemptions trigger a "crystallisation" of the Performance Fee, and any Performance Fee accrued for the relevant Sub-Fund at the date of redemption became payable to the Management Company, in proportion to the Shares redeemed.

During the year, a Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds: Generation Global, Continental Europe Family Leaders, Europe High Conviction, Alpha Japan, Fundamental Equity Long/Short and TerreNeuve.

Les rachats d'Actions ont déclenché une « cristallisation » de la Commission de Performance. Toute Commission de Performance due par le Compartiment concerné à la date du rachat a été payée à la Société de Gestion, proportionnellement aux Actions rachetées.

Au cours de l'exercice, des Commissions de Performance ont été provisionnées pour les Compartiments suivants : Generation Global, Continental Europe Family Leaders, Europe High Conviction, Alpha Japan, Fundamental Equity Long/Short et TerreNeuve.

NOTE 4. Remuneration Fees relating to investments in other UCIs or UCITs/Commissions de rémunération relatives à des investissements dans d'autres OPC ou OPCVM

The Sub-Funds of the Company may invest their assets in other UCIs or UCITs or Target Sub-Funds.

At year-end, the Multiadvisers UCITS Sub-Fund made some investments in other Funds, in Classes that are not subject to Management Fee or Performance Fee but subject to a specific Remuneration Agreement with the Management Company. The remuneration paid is disclosed in the caption "Remuneration fees" in the "Statement of operations and changes in net assets".

For the investments in Classes that are subject to Management Fee, the annual Management Fee rates charged at target fund level are the following:

Les Compartiments de la Société peuvent investir leurs actifs dans d'autres OPC ou OPCVM ou Fonds cibles.

A la fin de l'exercice, le Compartiment Multiadvisers UCITS a réalisé certains investissements dans d'autres Fonds, dans des catégories de Classes qui ne sont pas soumises à des Commissions de Gestion ou des Commissions de Performance, mais qui sont soumises à un contrat spécifique de rémunération avec la Société de Gestion. La rémunération payée est détaillée dans la rubrique « Commission de rémunération » de « L'État des opérations et des variations de l'actif net ».

Pour les investissements dans des Classes qui sont soumises à des Commissions de Gestion, les taux annuels de Commission de Gestion chargés au niveau des Fonds cibles sont les suivants :

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Fund Compartiment	Target Funds Fonds cibles	Annual Management Fee Commission de Gestion annuelle %
Multiadvisers UCITS	ANAVIO CLASS E USD (ACC)	0.75
	ANDURAND UCITS FUND CLASS A USD	1.50
	ANDURAND FUND -F- USD	1.00
	FORT CONT USD-B-AC	1.00
	FUNDLO IPM SYSTEMATIC MARCO -I- USD	1.50
	FUNDLOGIC ALTERNATIVES PLC -MS LYNX- I	0.50
	GLG INV VI EUR EQ ALT -IN H-	2.00
	KLS LOMAS US EQUITY LONG/SHORT FUND SI	0.85
	MAN GLG EU MC EUR-IN HUSD	1.00
	ML IBEX CAP MA - ACC INSTIT-A- USD	1.25
	MS NEZU JAP R EUR	1.25
	OM GLB EQ ABS CAP -I- USD	0.75
	RV CAP ASIA OPP -A- USD	1.75
	U ACCESS NEXT CLASS B USD	1.50
	U ACCESS NEXTHE ACC -C- USD	1.00
	UACCESS (IRL) TREND MAC C USD	1.50
	UACCESS (IRL) TREND MACRO FUND CL B USD	1.50
	BLUEBAY GL SOV OPP-I-USD-PERF	1.00
	DB PLATINUM IV DBX SYSTEMATIC ALP-I1C-U-	0.85
	EXANE 1 OVERDRIVE FUND -A- CAP	2.00
	JH UK AR IHC -I USD ACC (HEDGED)- CAP	1.00
	LO FUNDS FUNDAMENTAL EQUITY LONG/SHORT -S- USD UNHEDGED	-
	LO FUNDS GLOBAL MACRO USD -N- CAP UH	1.50
	MLIS YORK A E-D-USD D (ACC)-CAP	1.25
	MLIS YORK E-D U-USD A(ACC) CAP	1.25
	PRIVILEGE AMBER EVENT EUROPE USD -N- USD SH-SEEDING	1.00
	TAGES ANAVON CLASS I USD	1.50

NOTE 5. 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 liquidative 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 up to 31/05/2018 (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants jusqu'au 31/05/2018 (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes								
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	S	M
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.35	-	-	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
All Roads	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	0.08	0.08	0.35
All Roads Growth	0.35	-	-	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Global Macro	0.35	-	-	-	0.35	-	-	-	0.35
Multiadvisers UCITS	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Alternative Risk Premia	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	0.16	0.08	0.35
Alternative Risk Premia v300	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	-
Generation Global	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Global Responsible Equity	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Global Consumer	0.35	-	-	-	0.25	-	-	-	0.35
Continental Europe Family Leaders	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.12	0.35

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartment	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes								
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	S	M
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Golden Age	0.35	-	0.45	-	0.25	-	-	-	0.35
Global Prestige	0.30	-	-	-	0.25	-	-	-	0.30
World Gold Expertise	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Global Energy	0.35	-	0.45	-	0.25	-	-	-	0.35
Commodity Risk Premia	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	0.10	0.10	0.35
US Responsible Equity Enhanced	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Emerging Responsible Equity Enhanced	0.40	-	0.50	-	0.30	0.26	-	0.13	0.40
Europe Responsible Equity Enhanced	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Europe High Conviction	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	0.10	0.10	0.35
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.12	0.35
Japan Responsible Equity Enhanced	-	-	-	-	0.20	0.16	-	0.10	0.20
Alpha Japan	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Emerging High Conviction	0.40	-	0.50	-	0.30	0.26	0.25	0.13	0.40
Asia High Conviction	0.38	-	-	-	0.30	0.26	-	0.13	0.38
Fundamental Equity Long/Short	0.35	-	-	-	0.35	0.31	0.10	0.10	0.35
TerreNeuve	0.35	-	0.35	-	0.35	-	-	-	0.35
Swiss Equity	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Euro Government Fundamental	0.25	-	0.35	-	0.17	0.13	-	-	0.25
Euro Inflation-Linked Fundamental	0.25	-	0.35	-	0.17	-	-	-	0.25
Global Government Fundamental	0.25	-	0.35	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Swiss Franc Bond (Foreign)	0.25	-	-	-	0.20	-	-	-	0.25
Absolute Return Bond	0.31	-	0.44	-	0.22	-	-	0.08	0.31
Global Climate Bond	0.25	-	0.35	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Global Responsible Corporate Fundamental	-	-	-	-	0.22	0.18	-	0.08	-
Euro Responsible Corporate Fundamental	0.35	-	0.45	-	0.22	-	-	0.08	0.35
Euro Credit Bond	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Global BBB-BB Fundamental	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Euro BBB-BB Fundamental	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	0.20	-	0.35
Ultra Low Duration (USD)	-	-	-	-	0.10	0.06	-	0.06	0.19
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-	0.10	0.06	-	0.06	0.15
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.35	-	0.45	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Asia Value Bond	0.31	0.24	-	-	0.25	0.21	0.08	0.10	0.31
Convertible Bond	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	0.18	0.08	0.35
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.35	0.20	-	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Convertible Bond Asia	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
High Yield 2021	0.31	-	-	-	0.22	0.18	-	-	0.31
High Yield 2022	0.31	0.31 **	0.44	0.25	0.22	0.18	-	-	0.31
CAT Bonds	0.35	-	0.45	-	0.22	0.18	0.08	0.08	0.35
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.20	-	0.06	0.06	-	0.06	0.11
Short-Term Money Market (USD)	0.15	-	0.20	-	0.06	0.06	-	0.06	0.15
Short-Term Money Market (GBP)	0.15	-	0.20	-	0.06	-	-	-	0.15
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	-	-	0.06	-	-	-	0.11

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

** Maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, voir Note 1)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following as from 01/06/2018 (the maximum fixed rates are set in the Prospectus):

Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants dès le 01/06/2018 (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes								
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	S	M
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
All Roads Conservative	0.29	-	-	-	0.20	0.16	-	0.08	0.29
All Roads	0.29	-	0.29 ¹⁾	-	0.20	0.16	0.08	0.08	0.29
All Roads Growth	0.29	-	-	-	0.20	0.16	-	0.08	0.29
Global Macro	0.35	-	-	-	0.35	-	-	-	0.35
Multiadvisers UCITS	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Alternative Risk Premia	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	0.16	0.08	0.35
Alternative Risk Premia v300	0.35	-	-	-	0.25	-	0.21	-	-
Generation Global	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Global Responsible Equity	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Global Consumer	0.35	-	-	-	0.25	-	-	-	0.35
Continental Europe Family Leaders	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	0.12	0.35
Golden Age	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	-	-	-	0.35
Global Prestige	0.30	-	-	-	0.25	-	-	-	0.30
World Gold Expertise	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Commodity Risk Premia	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	0.10	0.10	0.35
US Responsible Equity Enhanced	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Emerging Responsible Equity Enhanced	0.35	-	0.35 ³⁾	-	0.24	0.20	-	0.13	0.35
Europe Responsible Equity Enhanced	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	0.10	0.35
Europe High Conviction	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	0.10	0.10	0.35
Continental Europe Small & Mid Leaders	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	0.12	0.35
Japan Responsible Equity Enhanced	-	-	-	-	0.20	0.16	-	0.10	0.20
Alpha Japan	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Emerging High Conviction	0.35	-	0.35 ³⁾	-	0.24	0.20	0.25	0.13	0.35
Asia High Conviction	0.35	-	-	-	0.24	0.20	-	0.13	0.35
Fundamental Equity Long/Short	0.35	-	-	-	0.35	0.31	0.10	0.10	0.35
TerreNeuve	0.35	-	0.35	-	0.35	-	-	-	0.35
Swiss Equity	0.35	-	-	-	0.25	0.21	-	-	0.35
Euro Government Fundamental	0.25	-	0.25 ⁴⁾	-	0.17	0.13	-	-	0.25
Euro Inflation-Linked Fundamental	0.25	-	0.25 ⁴⁾	-	0.17	-	-	-	0.25
Global Government Fundamental	0.25	-	0.25 ⁴⁾	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Swiss Franc Bond (Foreign)	0.20	-	-	-	0.14	-	-	-	0.20
Absolute Return Bond	0.31	-	0.31 ⁵⁾	-	0.22	-	-	0.08	0.31
Global Climate Bond	0.25	-	0.25 ⁴⁾	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Global Responsible Corporate Fundamental	-	-	-	-	0.22	0.18	-	0.08	-
Euro Responsible Corporate Fundamental	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.22	-	-	0.08	0.35
Euro Credit Bond	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Global BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25 ⁶⁾	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Euro BBB-BB Fundamental	0.25	-	0.25 ⁶⁾	-	0.17	0.13	-	0.08	0.25
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	0.25	-	0.25 ⁶⁾	-	0.17	0.13	0.20	-	0.25
Ultra Low Duration (USD)	-	-	-	-	0.10	0.06	-	0.06	0.19
Ultra Low Duration (EUR)	0.15	-	-	-	0.10	0.06	-	0.06	0.15
Emerging Local Currency Bond Fundamental	0.25	-	0.25 ⁴⁾	-	0.17	0.13	-	0.10	0.25
Asia Value Bond	0.25	0.24	-	-	0.17	0.13	0.08	0.10	0.25
Convertible Bond	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.22	0.18	0.18	0.08	0.35
Global Convertible Bond Defensive Delta	0.35	0.20	-	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
Convertible Bond Asia	0.35	-	0.35 ²⁾	-	0.22	0.18	-	0.08	0.35
High Yield 2021	0.31	-	-	-	0.22	0.18	-	-	0.31
High Yield 2022	0.31	0.31 **	0.31 ⁵⁾	0.25	0.22	0.18	-	-	0.31
CAT Bonds	0.35	-	-	-	0.22	0.18	0.08	0.08	0.35

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes								
	P	P X *	R	R X *	N	I	I X *	S	M
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Short-Term Money Market (EUR)	0.11	-	0.11 ⁷⁾	-	0.06	0.06	-	0.06	0.11
Short-Term Money Market (USD)	0.15	-	0.15 ⁸⁾	-	0.06	0.06	-	0.06	0.15
Short-Term Money Market (GBP)	0.15	-	0.15 ⁸⁾	-	0.06	-	-	-	0.15
Short-Term Money Market (CHF)	0.11	-	-	-	0.06	-	-	-	0.11

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

** Maximum rate (effective rate subject to specific agreement, see Note 1)/Taux maximum (taux effectif dépendant d'un accord spécifique, voir Note 1)

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/09/2018 :

- 1) Change from/Changement de 0.39% to/à 0.29%
- 2) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.35%
- 3) Change from/Changement de 0.44% to/à 0.35%
- 4) Change from/Changement de 0.35% to/à 0.25%
- 5) Change from/Changement de 0.44% to/à 0.31%
- 6) Change from/Changement de 0.40% to/à 0.25%
- 7) Change from/Changement de 0.20% to/à 0.11%
- 8) Change from/Changement de 0.20% to/à 0.15%

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 autres, les frais d'enregistrement, les frais juridiques, les frais d'Administrateurs,...),
- Les frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs aux FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

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
All Roads Conservative	EUR	41 967
All Roads	EUR	157 191
All Roads Growth	EUR	30 593
Global Macro	USD	36 787
Multiadvisers UCITS	USD	19 368
Alternative Risk Premia	USD	67 942
Alternative Risk Premia v300	USD	19 509
Generation Global	USD	757 684
Global Responsible Equity	USD	68 430
Global Consumer	USD	16 768
Continental Europe Family Leaders	EUR	44 150
Golden Age	USD	333 134
Global Prestige	EUR	35 647
World Gold Expertise	USD	78 698
Global Energy	USD	3 055
Commodity Risk Premia	USD	223 102
US Responsible Equity Enhanced	USD	77 914
Emerging Responsible Equity Enhanced	USD	28 884
Europe Responsible Equity Enhanced	EUR	67 130

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Depository and Administration Agent Fees Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration
Europe High Conviction	EUR	612 719
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	296 437
Japan Responsible Equity Enhanced	JPY	2 613 462
Alpha Japan	JPY	8 232 450
Emerging High Conviction	USD	626 468
Asia High Conviction	USD	121 357
Fundamental Equity Long/Short	USD	265 819
TerreNeuve	USD	1 050
Swiss Equity	CHF	103 405
Euro Government Fundamental	EUR	15 508
Euro Inflation-Linked Fundamental	EUR	14 949
Global Government Fundamental	EUR	41 947
Swiss Franc Bond (Foreign)	CHF	17 680
Absolute Return Bond	EUR	15 854
Global Climate Bond	USD	75 216
Global Responsible Corporate Fundamental	USD	42 682
Euro Responsible Corporate Fundamental	EUR	20 190
Euro Credit Bond	EUR	15 508
Global BBB-BB Fundamental	USD	78 754
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	123 198
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	CHF	93 098
Ultra Low Duration (USD)	USD	17 640
Ultra Low Duration (EUR)	EUR	16 686
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	104 486
Asia Value Bond	USD	299 528
Convertible Bond	EUR	1 169 132
Global Convertible Bond Defensive Delta	EUR	24 786
Convertible Bond Asia	USD	180 913
High Yield 2021	EUR	20 225
High Yield 2022	EUR	33 947
CAT Bonds	USD	37 378
Short-Term Money Market (EUR)	EUR	88 313
Short-Term Money Market (USD)	USD	136 764
Short-Term Money Market (GBP)	GBP	24 717
Short-Term Money Market (CHF)	CHF	45 254

NOTE 6. 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.

For Sub-Funds which invest more than 10% of the net assets in other Funds, a synthetic TER is computed. It represents the sum of the TER of the Sub-Fund and the underlying funds TER, less any rebates received from the underlying funds.

The underlying funds TER is the prorated TER of the underlying funds weighted on the basis of their proportion in the net assets at year-end.

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.

Pour les Compartiments qui investissent plus de 10% de l'actif net dans d'autres Fonds, un TER synthétique est calculé. Il représente la somme du TER du Compartiment et du TER des fonds sous-jacents, diminuée des éventuelles remises reçues de ces derniers.

Le TER des fonds sous-jacents est calculé en prenant en compte le TER de chaque fonds sous-jacent au prorata du poids de ce dernier dans l'actif net à la fin de l'exercice.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>	Fund TER <i>TER du Fonds</i>
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU1514037784	All Roads Conservative	P A CHF SH	0.99	-
LU1514035655	All Roads Conservative	P A EUR	1.03	1.05
LU1728561876	All Roads Conservative	P D EUR Q	1.01	-
LU1514037354	All Roads Conservative	N A CHF SH	0.56	0.57
LU1514035069	All Roads Conservative	N A EUR	0.56	0.57
LU1581421713	All Roads Conservative	I A USD SH	0.52	0.53
LU1581421044	All Roads Conservative	I A CHF SH	0.52	0.53
LU1514038162	All Roads Conservative	S A CHF SH	0.08	0.08
LU1514037511	All Roads Conservative	M A CHF SH	0.71	0.74
LU1514035226	All Roads Conservative	M A EUR	0.71	-
LU1514035499	All Roads Conservative	M D EUR	0.71	-
LU0718511172	All Roads	P A USD SH	1.33	1.35
LU0718508897	All Roads	P A CHF SH	1.33	1.35
LU0718508970	All Roads	P D CHF SH	1.33	1.35
LU0718509606	All Roads	P A EUR	1.33	1.35
LU1728561959	All Roads	P D EUR Q	1.31	-
LU0718510364	All Roads	P A GBP SH	-3)	1.35
LU1447715837	All Roads	P A SEK SH	1.33	1.35
LU0718510018	All Roads	R A EUR	2.42	2.45
LU1728562098	All Roads	R D EUR Q	2.40	-
LU0718511339	All Roads	N A USD SH	0.71	0.72
LU0718509192	All Roads	N A CHF SH	0.71	0.72
LU0718509861	All Roads	N A EUR	0.71	0.72
LU0718509945	All Roads	N D EUR	0.71	0.72
LU0718510521	All Roads	N A GBP SH	0.71	0.72
LU1581419733	All Roads	I A CHF SH	0.67	0.68
LU1581419907	All Roads	I A EUR	0.67	0.68
LU1751479004	All Roads	I A JPY X1 SH*	0.58	-
LU0718509515	All Roads	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0866411944	All Roads	M A USD SH	0.88	0.90
LU0866412082	All Roads	M D USD SH	-3)	0.90
LU0866411357	All Roads	M A CHF SH	0.88	0.90
LU0866411431	All Roads	M D CHF SH	0.88	0.90
LU0866411514	All Roads	M A EUR	0.88	0.90
LU0866411605	All Roads	M D EUR	0.88	-
LU0866411787	All Roads	M A GBP SH	0.88	0.90
LU1542446460	All Roads Growth	P A CHF SH	1.83	-
LU1542444416	All Roads Growth	P A EUR	1.83	1.85
LU1542445900	All Roads Growth	N A CHF SH	0.96	0.97
LU1542443954	All Roads Growth	N A EUR	0.96	0.97
LU1581422521	All Roads Growth	I A USD SH	0.92	0.93
LU1581421986	All Roads Growth	I A CHF SH	0.92	0.93
LU1542446973	All Roads Growth	S A CHF SH	0.08	-
LU1542444846	All Roads Growth	S A EUR	0.08	0.08
LU1542446205	All Roads Growth	M A CHF SH	1.16	1.18
LU1542444259	All Roads Growth	M A EUR	1.16	1.18
LU1542444333	All Roads Growth	M D EUR	1.16	1.18
LU1081212976	Alternative Risk Premia	P A USD	2.05	2.06
LU1087780752	Alternative Risk Premia	P A CHF SH	2.05	2.06
LU1087779408	Alternative Risk Premia	P A EUR SH	2.05	2.06
LU1087779580	Alternative Risk Premia	P D EUR SH	2.05	2.06

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU1081213271	Alternative Risk Premia	R A USD	2.74	2.76
LU1087779663	Alternative Risk Premia	R A EUR SH	2.74	2.76
LU1081212463	Alternative Risk Premia	N A USD	1.10	1.10
LU1081212547	Alternative Risk Premia	N D USD	1.10	1.10
LU1087780240	Alternative Risk Premia	N A CHF SH	1.10	1.10
LU1087779077	Alternative Risk Premia	N A EUR SH	1.10	1.10
LU1581423685	Alternative Risk Premia	I A CHF SH	1.06	1.06
LU1258899308	Alternative Risk Premia	I A JPY X1 SH*	0.81	0.81
LU1087780083	Alternative Risk Premia	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1081212620	Alternative Risk Premia	M A USD	1.29	1.29
LU1081212893	Alternative Risk Premia	M D USD	1.29	1.29
LU1087780596	Alternative Risk Premia	M A CHF SH	1.29	1.29
LU1087779234	Alternative Risk Premia	M A EUR SH	1.29	1.29
LU1087779317	Alternative Risk Premia	M D EUR SH	1.29	1.29
LU1487336601	Alternative Risk Premia v300	P A EUR SH	-.3)	1.55
LU1487335116	Alternative Risk Premia v300	N A USD	-.3)	0.85
LU1487337328	Alternative Risk Premia v300	N A CHF SH	-.3)	0.85
LU1487338300	Alternative Risk Premia v300	I A JPY X1 SH*	0.81	0.81
LU1490632186	Global Responsible Equity	P A USD	1.55	1.55
LU1540723811	Global Responsible Equity	P A CHF SH	1.55	1.55
LU1540722847	Global Responsible Equity	P A EUR SH	1.55	1.55
LU1490632343	Global Responsible Equity	R A USD	-.3)	1.95
LU1540723068	Global Responsible Equity	R A EUR SH	-.3)	1.95
LU1490631709	Global Responsible Equity	N A USD	0.85	0.85
LU1540723498	Global Responsible Equity	N A CHF SH	0.85	0.85
LU1540723571	Global Responsible Equity	N D CHF SH	0.85	0.85
LU1540722417	Global Responsible Equity	N A EUR SH	0.85	-
LU1577890582	Global Responsible Equity	I A USD	0.81	0.81
LU1598840749	Global Responsible Equity	I A EUR	0.81	0.81
LU1490632699	Global Responsible Equity	S A USD	0.10	0.10
LU1598841044	Global Responsible Equity	S A EUR	0.10	0.10
LU1490631964	Global Responsible Equity	M A USD	1.01	1.01
LU1540723654	Global Responsible Equity	M A CHF SH	1.01	1.01
LU1540723738	Global Responsible Equity	M D CHF SH	1.01	1.01
LU1540722680	Global Responsible Equity	M A EUR SH	1.01	1.01
LU1540722763	Global Responsible Equity	M D EUR SH	1.01	1.01
LU0718508038	Global Consumer	P A USD	-.3)	1.85
LU0718505877	Global Consumer	P A CHF SH	-.3)	1.85
LU0718506503	Global Consumer	P A EUR SH	-.3)	-
LU0718508202	Global Consumer	N A USD	-.3)	1.00
LU0718506099	Global Consumer	N A CHF SH	-.3)	1.00
LU0718506768	Global Consumer	N A EUR SH	-.3)	1.00
LU0866424251	Global Consumer	M A USD	-.3)	1.18
LU0866423873	Global Consumer	M A CHF SH	-.3)	1.18
LU0866424095	Global Consumer	M A EUR SH	-.3)	1.18
LU0431649028	Golden Age	P A USD	1.85	1.85
LU0431649291	Golden Age	P D USD	1.85	1.85
LU0504822510	Golden Age	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0504822601	Golden Age	P D CHF SH	1.85	1.85
LU1561131589	Golden Age	P A EUR	1.85	1.85
LU0161986921	Golden Age	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0161987739	Golden Age	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0647546372	Golden Age	P A GBP SH	1.85	1.85

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0431649531	Golden Age	R A USD	2.74	2.75
LU0357533891	Golden Age	R A EUR SH	2.74	2.75
LU0431649374	Golden Age	N A USD	1.00	1.00
LU0431649457	Golden Age	N D USD	1.00	1.00
LU0504822783	Golden Age	N A CHF SH	1.00	1.00
LU0209992170	Golden Age	N A EUR SH	1.00	1.00
LU0647546703	Golden Age	N D GBP SH	1.00	1.00
LU0866428245	Golden Age	M A USD	1.18	1.18
LU0866428328	Golden Age	M D USD	1.18	1.18
LU0866427601	Golden Age	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866427783	Golden Age	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866427866	Golden Age	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866427940	Golden Age	M D EUR SH	1.18	1.18
LU1809977843	Global Prestige	P A USD	2.22	-
LU1809978817	Global Prestige	P A USD SH	2.22	-
LU1809979898	Global Prestige	P A CHF SH	2.22	-
LU1809976522	Global Prestige	P A EUR	2.22	-
LU1809981878	Global Prestige	P A SGD SH	2.22	-
LU1809977686	Global Prestige	N A USD	1.21	-
LU1809978650	Global Prestige	N A USD SH	1.21	-
LU1809979542	Global Prestige	N A CHF SH	1.21	-
LU1809976365	Global Prestige	N A EUR	1.21	-
LU1809977413	Global Prestige	M A USD	1.30	-
LU1809978494	Global Prestige	M A USD SH	1.30	-
LU1809979385	Global Prestige	M A CHF SH	1.30	-
LU1809976100	Global Prestige	M A EUR	1.30	-
LU1809976282	Global Prestige	M D EUR	1.30	-
LU1809981365	Global Prestige	M A SGD SH	1.30	-
LU0172583626	World Gold Expertise	P A USD	2.35	2.35
LU0172584434	World Gold Expertise	P D USD	2.35	2.35
LU0484030183	World Gold Expertise	P A CHF SH	2.35	2.35
LU0484030340	World Gold Expertise	P D CHF SH	2.35	2.35
LU0172581844	World Gold Expertise	P A EUR SH	2.35	2.35
LU0172582818	World Gold Expertise	P D EUR SH	2.35	2.35
LU0357534782	World Gold Expertise	R A USD	2.99	3.00
LU0357534519	World Gold Expertise	R A EUR SH	2.99	3.00
LU0210005236	World Gold Expertise	N A USD	1.25	1.25
LU0484030696	World Gold Expertise	N A CHF SH	1.25	1.25
LU0210009576	World Gold Expertise	N A EUR SH	1.25	1.25
LU1577898999	World Gold Expertise	I A CHF SH	1.21	1.21
LU0210004262	World Gold Expertise	S A USD	0.10	0.10
LU0866434722	World Gold Expertise	M A USD	1.45	1.45
LU0866434995	World Gold Expertise	M D USD	1.45	1.45
LU0866434300	World Gold Expertise	M A CHF SH	1.45	1.45
LU0866434565	World Gold Expertise	M A EUR SH	1.45	1.45
LU0866434649	World Gold Expertise	M D EUR SH	1.45	1.45
LU0563303139	Global Energy	P A USD	- ³⁾	2.35
LU0563303303	Global Energy	R A USD	- ³⁾	3.00
LU0563303568	Global Energy	N A USD	- ³⁾	1.25
LU0563303642	Global Energy	N D USD	- ³⁾	1.25
LU0964785348	Global Energy	N D GBP SH	- ³⁾	1.25
LU0866427510	Global Energy	M A USD	- ³⁾	1.45
LU0640920905	Commodity Risk Premia	P A USD	1.85	1.85

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0640922513	Commodity Risk Premia	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0640921622	Commodity Risk Premia	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0640921978	Commodity Risk Premia	R A EUR SH	2.74	2.75
LU0640921382	Commodity Risk Premia	N A USD	1.00	1.00
LU0640921465	Commodity Risk Premia	N D USD	1.00	1.00
LU0640922943	Commodity Risk Premia	N A CHF SH	1.00	1.00
LU1655555891	Commodity Risk Premia	N A EUR	1.00	1.00
LU0640922273	Commodity Risk Premia	N A EUR SH	1.00	1.00
LU1512827921	Commodity Risk Premia	N A GBP SH	- ³⁾	1.00
LU0991889360	Commodity Risk Premia	N D GBP SH	1.00	1.00
LU1581430110	Commodity Risk Premia	I A USD	0.96	-
LU1508343099	Commodity Risk Premia	I D USD X1*	0.37	0.37
LU1581428999	Commodity Risk Premia	I A CHF SH	0.96	0.96
LU1581429450	Commodity Risk Premia	I A EUR SH	0.96	-
LU0640923164	Commodity Risk Premia	S A CHF SH	0.10	-
LU0640922430	Commodity Risk Premia	S A EUR SH	0.10	0.10
LU0866414708	Commodity Risk Premia	M A USD	1.18	1.18
LU0866414880	Commodity Risk Premia	M D USD	1.18	1.18
LU0866414021	Commodity Risk Premia	M A CHF SH	1.18	1.18
LU0866414294	Commodity Risk Premia	M D CHF SH	1.18	1.18
LU0866414377	Commodity Risk Premia	M A EUR SH	1.18	1.18
LU0866414450	Commodity Risk Premia	M D EUR SH	1.18	-
LU1230567528	US Responsible Equity Enhanced	P A USD	1.35	1.35
LU1230567106	US Responsible Equity Enhanced	N A USD	0.75	0.75
LU1230569573	US Responsible Equity Enhanced	N A CHF SH	0.75	0.75
LU1230568252	US Responsible Equity Enhanced	N A EUR SH	0.75	0.75
LU1646459328	US Responsible Equity Enhanced	N A JPY SH	0.75	0.75
LU1577898643	US Responsible Equity Enhanced	I A USD	0.71	0.71
LU1598840236	US Responsible Equity Enhanced	I A JPY SH	0.71	0.71
LU1230568179	US Responsible Equity Enhanced	S A USD	0.10	0.10
LU1230569490	US Responsible Equity Enhanced	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1230567361	US Responsible Equity Enhanced	M A USD	0.90	0.90
LU1230567445	US Responsible Equity Enhanced	M D USD	0.90	-
LU1230568419	US Responsible Equity Enhanced	M A EUR SH	0.90	0.90
LU1230570829	US Responsible Equity Enhanced	M A GBP SH	0.90	0.90
LU0293415914	Emerging Responsible Equity Enhanced	P A USD	1.68	1.69
LU0293416136	Emerging Responsible Equity Enhanced	P D USD	1.68	1.69
LU0293444930	Emerging Responsible Equity Enhanced	P A EUR	1.68	1.69
LU0293445150	Emerging Responsible Equity Enhanced	P D EUR	1.68	1.69
LU0357529600	Emerging Responsible Equity Enhanced	R A USD	- ³⁾	2.60
LU0357530012	Emerging Responsible Equity Enhanced	R A EUR	2.57	2.60
LU0293416649	Emerging Responsible Equity Enhanced	N A USD	0.93	0.95
LU0293445317	Emerging Responsible Equity Enhanced	N A EUR	0.93	0.95
LU1581432595	Emerging Responsible Equity Enhanced	I A USD	0.89	0.91
LU0293417530	Emerging Responsible Equity Enhanced	S A USD	0.13	0.13
LU0293445408	Emerging Responsible Equity Enhanced	S A EUR	0.13	0.13
LU0866417636	Emerging Responsible Equity Enhanced	M A USD	1.10	1.11
LU0866417719	Emerging Responsible Equity Enhanced	M D USD	1.10	1.11
LU0866417396	Emerging Responsible Equity Enhanced	M A EUR	1.10	1.11
LU0866417479	Emerging Responsible Equity Enhanced	M D EUR	1.10	1.11
LU1230572874	Europe Responsible Equity Enhanced	P A EUR	1.35	1.35
LU1230573500	Europe Responsible Equity Enhanced	N A USD SH	0.75	0.75
LU1230574730	Europe Responsible Equity Enhanced	N A CHF SH	0.75	0.75

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU1230572106	Europe Responsible Equity Enhanced	N A EUR	0.75	0.75
LU1230572288	Europe Responsible Equity Enhanced	N D EUR	0.75	-
LU1637616530	Europe Responsible Equity Enhanced	N A JPY SH	0.75	0.75
LU1581407563	Europe Responsible Equity Enhanced	I A EUR	0.71	0.71
LU1598841473	Europe Responsible Equity Enhanced	I A JPY SH	0.71	0.71
LU1230574656	Europe Responsible Equity Enhanced	S A USD SH	0.10	0.10
LU1230573419	Europe Responsible Equity Enhanced	S A EUR	0.10	0.10
LU1230572361	Europe Responsible Equity Enhanced	M A EUR	0.90	0.90
LU1230572445	Europe Responsible Equity Enhanced	M D EUR	0.90	0.90
LU1230576354	Europe Responsible Equity Enhanced	M A GBP SH	0.90	0.90
LU1637616373	Europe Responsible Equity Enhanced	M A JPY SH	0.90	-
LU1637616456	Europe Responsible Equity Enhanced	M D JPY SH	- ³⁾	-
LU1336953978	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A USD SH	2.15	2.15
LU0256787531	Continental Europe Small & Mid Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU0256787705	Continental Europe Small & Mid Leaders	P D EUR	2.15	2.15
LU0357535599	Continental Europe Small & Mid Leaders	R A EUR	2.89	2.90
LU0256787887	Continental Europe Small & Mid Leaders	N A EUR	1.15	1.15
LU0257654789	Continental Europe Small & Mid Leaders	N D EUR	1.15	1.15
LU1581409692	Continental Europe Small & Mid Leaders	I A EUR	1.11	1.11
LU0256788000	Continental Europe Small & Mid Leaders	S A EUR	0.12	0.12
LU1336953622	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A USD SH	1.34	1.34
LU1336953895	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D USD SH	1.34	-
LU0866421158	Continental Europe Small & Mid Leaders	M A EUR	1.34	1.34
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M D EUR	1.34	1.34
LU1366344536	Japan Responsible Equity Enhanced	N A USD SH	- ³⁾	0.65
LU1366343488	Japan Responsible Equity Enhanced	N A JPY	0.65	0.65
LU1577893685	Japan Responsible Equity Enhanced	I A JPY	0.61	0.61
LU1366345343	Japan Responsible Equity Enhanced	S A USD SH	0.10	0.10
LU1366346317	Japan Responsible Equity Enhanced	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1366344452	Japan Responsible Equity Enhanced	S A JPY	0.10	-
LU1366344700	Japan Responsible Equity Enhanced	M A USD SH	0.65	0.65
LU1366346663	Japan Responsible Equity Enhanced	M A CHF SH	0.65	0.65
LU1366345772	Japan Responsible Equity Enhanced	M A EUR SH	0.65	0.65
LU1366343645	Japan Responsible Equity Enhanced	M A JPY	0.65	0.65
LU0690088280	Emerging High Conviction	P A USD	2.08	2.09
LU0690088363	Emerging High Conviction	P D USD	2.08	2.09
LU0690087555	Emerging High Conviction	P A CHF SH	2.08	2.09
LU0690086581	Emerging High Conviction	P A EUR SH	2.08	2.09
LU0690086664	Emerging High Conviction	P D EUR SH	2.08	2.09
LU0690088447	Emerging High Conviction	R A USD	2.87	-
LU0690086748	Emerging High Conviction	R A EUR SH	2.87	2.90
LU0690088793	Emerging High Conviction	N A USD	1.13	1.15
LU0690088876	Emerging High Conviction	N D USD	1.13	1.15
LU0690087985	Emerging High Conviction	N A CHF SH	1.13	1.15
LU1655556949	Emerging High Conviction	N A EUR	1.13	1.15
LU0690087043	Emerging High Conviction	N A EUR SH	1.13	1.15
LU0690087126	Emerging High Conviction	N D EUR SH	1.13	1.15
LU0957989691	Emerging High Conviction	N A GBP	1.13	1.15
LU0701938416	Emerging High Conviction	N D GBP SH	1.13	1.15
LU1581433726	Emerging High Conviction	I A USD	1.09	1.11
LU1437726752	Emerging High Conviction	I A USD X1*	0.90	0.90
LU1581432918	Emerging High Conviction	I A CHF SH	1.09	1.11
LU1581433130	Emerging High Conviction	I A EUR SH	1.09	1.11

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0690088959	Emerging High Conviction	S A USD	0.13	-
LU0690088108	Emerging High Conviction	S A CHF SH	0.13	-
LU0690087399	Emerging High Conviction	S A EUR SH	0.13	0.13
LU0866417040	Emerging High Conviction	M A USD	1.32	1.33
LU0866417123	Emerging High Conviction	M D USD	1.32	1.33
LU0866416315	Emerging High Conviction	M A CHF SH	1.32	1.33
LU0866416406	Emerging High Conviction	M D CHF SH	1.32	1.33
LU0866416588	Emerging High Conviction	M A EUR SH	1.32	1.33
LU0866416661	Emerging High Conviction	M D EUR SH	1.32	1.33
LU1480990222	Asia High Conviction	P A USD	2.07	2.08
LU1480992517	Asia High Conviction	P A CHF SH	2.07	2.08
LU1480991469	Asia High Conviction	P A EUR SH	2.07	2.08
LU1480989729	Asia High Conviction	N A USD	1.13	1.15
LU1480989992	Asia High Conviction	N D USD	1.13	1.15
LU1480992194	Asia High Conviction	N A CHF SH	1.13	1.15
LU1480990909	Asia High Conviction	N A EUR SH	1.13	1.15
LU1581425201	Asia High Conviction	I A CHF SH	1.09	1.11
LU1480991972	Asia High Conviction	S A EUR SH	0.13	0.13
LU1480990065	Asia High Conviction	M A USD	1.31	1.32
LU1480990149	Asia High Conviction	M D USD	1.31	1.32
LU1480992350	Asia High Conviction	M A CHF SH	1.31	1.32
LU1480991204	Asia High Conviction	M A EUR SH	1.31	1.32
LU1480991386	Asia High Conviction	M D EUR SH	1.31	1.32
LU1480994216	Asia High Conviction	M A JPY SH	1.30	-
LU1079729510	Swiss Equity	P A CHF	1.85	1.85
LU1079727068	Swiss Equity	N A CHF	1.00	1.00
LU1079727571	Swiss Equity	N D CHF	1.00	1.00
LU1093750476	Swiss Equity	N A EUR SH	1.00	-
LU1577896787	Swiss Equity	I A CHF	0.96	0.96
LU1079727902	Swiss Equity	M A CHF	1.18	1.18
LU1079728462	Swiss Equity	M D CHF	1.18	1.18
LU1190947710	Euro Government Fundamental	P A USD SH	1.00	1.00
LU0455374800	Euro Government Fundamental	P A EUR	1.00	1.00
LU0455374982	Euro Government Fundamental	P D EUR	1.00	1.00
LU0455375286	Euro Government Fundamental	R A EUR	1.54	1.55
LU0455375013	Euro Government Fundamental	N A EUR	0.55	0.55
LU0455375104	Euro Government Fundamental	N D EUR	0.55	0.55
LU1581406243	Euro Government Fundamental	I A EUR	0.51	0.51
LU0866420697	Euro Government Fundamental	M A EUR	0.66	0.66
LU0866420770	Euro Government Fundamental	M D EUR	0.66	0.66
LU0455375526	Euro Inflation-Linked Fundamental	P A EUR	1.00	1.00
LU0455375799	Euro Inflation-Linked Fundamental	P D EUR	1.00	1.00
LU0455376094	Euro Inflation-Linked Fundamental	R A EUR	1.54	1.55
LU0455375872	Euro Inflation-Linked Fundamental	N A EUR	0.55	0.55
LU0866419921	Euro Inflation-Linked Fundamental	M A EUR	0.66	0.66
LU0866420002	Euro Inflation-Linked Fundamental	M D EUR	0.66	0.66
LU0765756902	Global Government Fundamental	P A CHF	1.00	1.00
LU0765757033	Global Government Fundamental	P D CHF	1.00	1.00
LU0765757629	Global Government Fundamental	P A CHF SH	1.00	1.00
LU0765757892	Global Government Fundamental	P D CHF SH	1.00	1.00

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0572160181	Global Government Fundamental	P A EUR	1.00	1.00
LU0878858280	Global Government Fundamental	P D EUR Q	1.00	1.00
LU0572160694	Global Government Fundamental	R A EUR	1.75	-
LU0878858447	Global Government Fundamental	R D EUR Q	1.84	1.85
LU0798456637	Global Government Fundamental	N A USD SH	0.55	0.55
LU0765757116	Global Government Fundamental	N A CHF	0.55	0.55
LU0765757975	Global Government Fundamental	N A CHF SH	0.55	0.55
LU0765758197	Global Government Fundamental	N D CHF SH	0.55	0.55
LU0572162393	Global Government Fundamental	N A EUR SH	0.55	0.55
LU1577887877	Global Government Fundamental	I A USD SH	0.51	0.51
LU1577885749	Global Government Fundamental	I A CHF SH	0.51	0.51
LU0798456397	Global Government Fundamental	S A USD	0.08	0.08
LU0765758437	Global Government Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0572162633	Global Government Fundamental	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0866424921	Global Government Fundamental	M A CHF SH	0.66	0.66
LU0866425068	Global Government Fundamental	M D CHF SH	0.66	0.66
LU0995144424	Swiss Franc Bond (Foreign)	P A CHF	0.84	0.87
LU0995144697	Swiss Franc Bond (Foreign)	P D CHF	0.84	0.87
LU0995144770	Swiss Franc Bond (Foreign)	N A CHF	0.49	0.52
LU0995144937	Swiss Franc Bond (Foreign)	M A CHF	0.57	0.60
LU0995145074	Swiss Franc Bond (Foreign)	M D CHF	0.57	0.60
LU1490631295	Global Climate Bond	P A USD	1.05	1.05
LU1532733752	Global Climate Bond	P A CHF SH	1.05	1.05
LU1532731541	Global Climate Bond	P A EUR SH	1.05	1.05
LU1490631451	Global Climate Bond	R A USD	1.54	-
LU1532731897	Global Climate Bond	R A EUR SH	1.54	-
LU1490630644	Global Climate Bond	N A USD	0.57	0.57
LU1554442407	Global Climate Bond	N A USD SH	0.57	0.57
LU1554442589	Global Climate Bond	N D USD SH	0.57	0.57
LU1532733240	Global Climate Bond	N A CHF SH	0.57	0.57
LU1532733323	Global Climate Bond	N D CHF SH	0.57	0.57
LU1532731111	Global Climate Bond	N A EUR SH	0.57	0.57
LU1532731202	Global Climate Bond	N D EUR SH	0.57	0.57
LU1532732432	Global Climate Bond	N D GBP SH	0.57	0.57
LU1581415400	Global Climate Bond	I A USD	0.53	-
LU1581414775	Global Climate Bond	I A CHF SH	0.53	0.53
LU1581414932	Global Climate Bond	I A EUR SH	-3)	-
LU1582248529	Global Climate Bond	I D JPY SH	0.53	0.53
LU1532734131	Global Climate Bond	S A CHF SH	0.08	-
LU1532732275	Global Climate Bond	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1490630990	Global Climate Bond	M A USD	0.69	0.69
LU1490631022	Global Climate Bond	M D USD	0.69	0.69
LU1554442662	Global Climate Bond	M A USD SH	0.69	0.69
LU1554442746	Global Climate Bond	M D USD SH	0.69	0.69
LU1532733596	Global Climate Bond	M A CHF SH	0.69	0.69
LU1532733679	Global Climate Bond	M D CHF SH	0.69	0.69
LU1532731384	Global Climate Bond	M A EUR SH	0.69	0.69
LU1532731467	Global Climate Bond	M D EUR SH	0.69	0.69
LU1532732515	Global Climate Bond	M A GBP SH	0.69	0.69
LU1532732606	Global Climate Bond	M D GBP SH	0.69	0.69
LU0857975659	Global Responsible Corporate Fundamental	N A USD	0.77	0.77

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0857973365	Global Responsible Corporate Fundamental	N A USD SH	0.77	0.77
LU0857974843	Global Responsible Corporate Fundamental	N A CHF SH	0.77	0.77
LU0857974173	Global Responsible Corporate Fundamental	N A EUR SH	0.77	-
LU0857974256	Global Responsible Corporate Fundamental	N D EUR SH	0.77	0.77
LU1577884775	Global Responsible Corporate Fundamental	I A USD	0.73	0.73
LU1577884429	Global Responsible Corporate Fundamental	I A USD SH	0.73	-
LU1577883967	Global Responsible Corporate Fundamental	I A CHF SH	0.73	0.73
LU0857975816	Global Responsible Corporate Fundamental	S A USD	- ³⁾	0.08
LU0857975063	Global Responsible Corporate Fundamental	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0857974330	Global Responsible Corporate Fundamental	S A EUR SH	0.08	-
LU0095725387	Euro Responsible Corporate Fundamental	P A EUR	1.25	1.23
LU0095725890	Euro Responsible Corporate Fundamental	P D EUR	1.25	1.23
LU0357521458	Euro Responsible Corporate Fundamental	R A EUR	1.79	1.80
LU0210004429	Euro Responsible Corporate Fundamental	N A EUR	0.67	0.67
LU0210004932	Euro Responsible Corporate Fundamental	N D EUR	0.67	0.67
LU0210005152	Euro Responsible Corporate Fundamental	S A EUR	0.08	0.08
LU0866420184	Euro Responsible Corporate Fundamental	M A EUR	0.85	0.83
LU0866420267	Euro Responsible Corporate Fundamental	M D EUR	0.85	0.83
LU0428699374	Euro Credit Bond	P A EUR	1.25	1.23
LU0428699705	Euro Credit Bond	R A EUR	1.79	1.80
LU0428699028	Euro Credit Bond	N A EUR	0.67	0.67
LU1581406086	Euro Credit Bond	I A EUR	0.63	0.63
LU0428699960	Euro Credit Bond	S A EUR	- ³⁾	0.08
LU0866420341	Euro Credit Bond	M A EUR	0.85	0.83
LU0798464904	Global BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.62	1.63
LU0798463336	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF	1.62	1.63
LU0798466867	Global BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.62	1.63
LU0798462528	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.62	1.63
LU0798465893	Global BBB-BB Fundamental	P A EUR SH	1.62	1.63
LU0798462874	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR	2.32	2.35
LU0798466271	Global BBB-BB Fundamental	R A EUR SH	2.32	2.35
LU0798465463	Global BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.85	0.87
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N D USD SH	0.85	0.87
LU0798467246	Global BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.85	0.87
LU0798463096	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.85	0.87
LU0798466511	Global BBB-BB Fundamental	N A EUR SH	0.85	0.87
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N D EUR SH	0.85	0.87
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N D GBP	0.85	0.87
LU1581414346	Global BBB-BB Fundamental	I A USD SH	0.78	-
LU1581412720	Global BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.81	0.83
LU1581413454	Global BBB-BB Fundamental	I A EUR SH	0.81	0.83
LU0798467675	Global BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	-
LU0798466784	Global BBB-BB Fundamental	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0866423360	Global BBB-BB Fundamental	M A USD SH	1.03	1.05
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M D USD SH	1.03	1.05
LU0866422396	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF	1.03	1.05
LU0866422040	Global BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	1.03	1.05
LU0866422719	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR	1.03	1.05
LU0866422552	Global BBB-BB Fundamental	M A EUR SH	1.03	1.05
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M D EUR SH	1.03	1.05
LU0611911867	Euro BBB-BB Fundamental	P A USD SH	1.32	1.33
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P D USD SH	1.32	1.33
LU0563304707	Euro BBB-BB Fundamental	P A CHF SH	1.32	1.33

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0563303998	Euro BBB-BB Fundamental	P A EUR	1.32	1.33
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR	1.32	1.33
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P D EUR Q	1.32	1.33
LU0611910976	Euro BBB-BB Fundamental	P A GBP SH	1.32	1.33
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P D GBP SH	1.32	1.33
LU0563304293	Euro BBB-BB Fundamental	R A EUR	1.92	1.95
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R D EUR Q	1.92	1.95
LU0611912246	Euro BBB-BB Fundamental	N A USD SH	0.70	0.72
LU0563305183	Euro BBB-BB Fundamental	N A CHF SH	0.70	0.72
LU0563304459	Euro BBB-BB Fundamental	N A EUR	0.70	0.72
LU0563304533	Euro BBB-BB Fundamental	N D EUR	0.70	0.72
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N D GBP SH	0.70	0.72
LU1581404206	Euro BBB-BB Fundamental	I A CHF SH	0.66	0.68
LU1581404628	Euro BBB-BB Fundamental	I A EUR	0.66	0.68
LU0563305340	Euro BBB-BB Fundamental	S A CHF SH	0.08	-
LU0563304616	Euro BBB-BB Fundamental	S A EUR	0.08	0.08
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S D EUR	0.08	0.08
LU0866419764	Euro BBB-BB Fundamental	M A USD SH	0.87	0.88
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M D USD SH	0.87	0.88
LU0866419178	Euro BBB-BB Fundamental	M A CHF SH	0.87	0.88
LU0866419335	Euro BBB-BB Fundamental	M A EUR	0.87	0.88
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M D EUR	0.87	0.88
LU0866419509	Euro BBB-BB Fundamental	M A GBP SH	0.87	0.88
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M D GBP SH	0.87	0.88
LU0137076930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P A CHF	1.02	1.03
LU0137078985	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P D CHF	1.02	1.03
LU0357522779	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	R A CHF	1.47	1.50
LU0209983930	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N A CHF	0.55	0.57
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N D CHF	0.55	0.57
LU1577897322	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF	0.51	-
LU1311112236	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	I A CHF X1*	0.35	0.35
LU0866413726	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M A CHF	0.70	0.72
LU0866413999	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M D CHF	0.70	0.72
LU1081198530	Ultra Low Duration (USD)	N A USD	0.35	0.35
LU1577897835	Ultra Low Duration (USD)	I A USD	0.31	-
LU1081199348	Ultra Low Duration (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU1081198704	Ultra Low Duration (USD)	M A USD	0.47	0.47
LU1230566553	Ultra Low Duration (EUR)	P A EUR	0.35	-
LU1230566041	Ultra Low Duration (EUR)	N A EUR	0.20	0.20
LU1577897678	Ultra Low Duration (EUR)	I A EUR	0.16	0.16
LU1230567015	Ultra Low Duration (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU1230566397	Ultra Low Duration (EUR)	M A EUR	0.26	0.26
LU0476248272	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A USD	1.52	1.53
LU0476248355	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D USD	- ³⁾	1.53
LU0504823591	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A CHF	1.52	1.53
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D CHF	1.52	1.53
LU0476248942	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P A EUR	1.52	1.53
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P D EUR	1.52	1.53
LU0476248439	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A USD	2.56	2.60
LU0476249163	Emerging Local Currency Bond Fundamental	R A EUR	2.56	2.60
LU0476248603	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A USD	0.82	0.85

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0504823757	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A CHF	0.82	0.85
LU0476249320	Emerging Local Currency Bond Fundamental	N A EUR	0.82	0.85
LU1581401798	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A CHF	0.78	0.81
LU1581402507	Emerging Local Currency Bond Fundamental	I A EUR	0.78	0.81
LU0476248868	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A USD	0.10	-
LU0504824136	Emerging Local Currency Bond Fundamental	S A CHF	0.10	-
LU0866418956	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A USD	0.98	0.99
LU0866418444	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A CHF	0.98	0.99
LU0866418790	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M A EUR	0.98	0.99
LU0866418873	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M D EUR	0.98	0.99
LU1480985222	Asia Value Bond	P A USD	1.29	1.31
LU1480985495	Asia Value Bond	P D USD	1.29	1.31
LU1520687192	Asia Value Bond	P A USD X1*	1.24	1.24
LU1480987350	Asia Value Bond	P A CHF SH	1.29	1.31
LU1480986204	Asia Value Bond	P A EUR SH	1.29	1.31
LU1480986386	Asia Value Bond	P D EUR SH	1.29	-
LU1480984845	Asia Value Bond	N A USD	0.72	0.75
LU1480984928	Asia Value Bond	N D USD	0.72	0.75
LU1480986899	Asia Value Bond	N A CHF SH	0.72	0.75
LU1480986972	Asia Value Bond	N D CHF SH	0.71	-
LU1480985818	Asia Value Bond	N A EUR SH	0.72	0.75
LU1480987863	Asia Value Bond	N A GBP SH	0.72	0.75
LU1480987947	Asia Value Bond	N D GBP SH	0.72	0.75
LU1480988838	Asia Value Bond	N A JPY SH	0.72	0.75
LU1581427249	Asia Value Bond	I A USD	0.68	-
LU1581426431	Asia Value Bond	I A CHF SH	0.68	0.71
LU1809982256	Asia Value Bond	I D CHF X1 SH*	0.39	-
LU1581426605	Asia Value Bond	I A EUR SH	0.66	-
LU1766724980	Asia Value Bond	I D EUR X1 SH*	0.39	-
LU1581427165	Asia Value Bond	I D JPY SH	0.68	0.71
LU1480986626	Asia Value Bond	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1480985065	Asia Value Bond	M A USD	0.99	1.01
LU1480985149	Asia Value Bond	M D USD	0.99	1.01
LU1480987194	Asia Value Bond	M A CHF SH	0.99	1.01
LU1480987277	Asia Value Bond	M D CHF SH	0.99	1.01
LU1480986030	Asia Value Bond	M A EUR SH	0.99	1.01
LU1480986113	Asia Value Bond	M D EUR SH	0.99	1.01
LU1480988754	Asia Value Bond	M A GBP SH	0.99	1.01
LU1480988168	Asia Value Bond	M D GBP SH	0.99	1.01
LU0871572292	Convertible Bond	P A USD SH	1.65	1.65
LU0871572375	Convertible Bond	P D USD SH	1.65	1.65
LU0699842661	Convertible Bond	P A CHF SH	1.65	1.65
LU0699842745	Convertible Bond	P D CHF SH	1.65	1.65
LU0159201655	Convertible Bond	P A EUR	1.65	1.65
LU0159202463	Convertible Bond	P D EUR	1.65	1.65
LU0757726020	Convertible Bond	P A GBP SH	1.65	1.65
LU0357533545	Convertible Bond	R A EUR	2.24	2.25
LU0871571997	Convertible Bond	N A USD SH	0.87	0.87
LU0871572029	Convertible Bond	N D USD SH	0.87	0.87
LU0699843040	Convertible Bond	N A CHF SH	0.87	0.87
LU0699843123	Convertible Bond	N D CHF SH	0.87	0.87
LU0209988657	Convertible Bond	N A EUR	0.87	0.87
LU0357533461	Convertible Bond	N D EUR	0.87	0.87

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0757726533	Convertible Bond	N A GBP SH	0.87	0.87
LU0757726707	Convertible Bond	N D GBP SH	0.87	0.87
LU1581430383	Convertible Bond	I A CHF SH	0.83	0.83
LU1581430540	Convertible Bond	I A EUR	0.83	0.83
LU1857640525	Convertible Bond	I A JPY X1 SH*	0.83	-
LU1562670825	Convertible Bond	I D JPY X1 SH*	0.83	0.83
LU0699843552	Convertible Bond	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0209990638	Convertible Bond	S A EUR	0.08	0.08
LU0988721758	Convertible Bond	M A USD SH	1.07	1.06
LU0988727797	Convertible Bond	M D USD SH	1.07	1.06
LU0866415697	Convertible Bond	M A CHF SH	1.07	1.06
LU0866415770	Convertible Bond	M D CHF SH	1.07	1.06
LU0866416075	Convertible Bond	M A EUR	1.07	1.06
LU0866416232	Convertible Bond	M D EUR	1.07	1.06
LU0866415853	Convertible Bond	M A GBP SH	1.07	1.06
LU0866415937	Convertible Bond	M D GBP SH	1.07	1.07
LU1130482471	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH	1.65	1.65
LU1140674232	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A CHF SH Seeding	1.33	1.32
LU1081200021	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR	1.65	1.65
LU1140671998	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR Seeding	1.33	1.32
LU1258899720	Global Convertible Bond Defensive Delta	P A EUR X1*	1.15	1.15
LU1130482984	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH	0.87	0.87
LU1140674828	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A USD SH Seeding	0.55	0.55
LU1130481820	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH	0.87	0.87
LU1140673184	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A CHF SH Seeding	0.55	0.55
LU1081199421	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A EUR	0.87	0.87
LU1140671212	Global Convertible Bond Defensive Delta	N A EUR Seeding	0.55	0.55
LU1581416804	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A CHF SH	0.83	0.83
LU1581417018	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A CHF SH Seeding	0.51	0.51
LU1581417281	Global Convertible Bond Defensive Delta	I A EUR Seeding	0.51	0.51
LU1130482802	Global Convertible Bond Defensive Delta	S A CHF SH	0.08	-
LU1140675122	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A USD SH Seeding	0.71	0.71
LU1130482125	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A CHF SH	-3)	-
LU1130482398	Global Convertible Bond Defensive Delta	M D CHF SH	-3)	1.06
LU1140674075	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A CHF SH Seeding	0.71	0.71
LU1130484170	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A GBP SH	1.07	1.07
LU1140676286	Global Convertible Bond Defensive Delta	M A GBP SH Seeding	0.71	0.71
LU0394778582	Convertible Bond Asia	P A USD	1.85	1.85
LU0394778665	Convertible Bond Asia	P D USD	1.85	1.85
LU0394779473	Convertible Bond Asia	P A CHF SH	1.85	1.85
LU0394779556	Convertible Bond Asia	P D CHF SH	1.85	1.85
LU0394780216	Convertible Bond Asia	P A EUR SH	1.85	1.85
LU0394780307	Convertible Bond Asia	P D EUR SH	1.85	1.85
LU0394779044	Convertible Bond Asia	R A USD	2.74	2.75
LU0394780646	Convertible Bond Asia	R A EUR SH	2.74	2.75
LU0394778749	Convertible Bond Asia	N A USD	0.97	0.97
LU0394778822	Convertible Bond Asia	N D USD	0.97	0.97
LU0394779630	Convertible Bond Asia	N A CHF SH	0.97	0.97
LU0394780489	Convertible Bond Asia	N A EUR SH	0.97	0.97
LU1581431605	Convertible Bond Asia	I A CHF SH	0.93	-
LU0394779390	Convertible Bond Asia	S A USD	0.08	0.08

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0394780133	Convertible Bond Asia	S A CHF SH	0.08	0.08
LU0394780992	Convertible Bond Asia	S A EUR SH	0.08	0.08
LU0866415341	Convertible Bond Asia	M A USD	1.18	1.17
LU0866415424	Convertible Bond Asia	M D USD	1.18	1.17
LU0866414963	Convertible Bond Asia	M A CHF SH	1.18	1.17
LU0866415002	Convertible Bond Asia	M D CHF SH	1.18	1.17
LU0866415184	Convertible Bond Asia	M A EUR SH	1.18	1.17
LU0866415267	Convertible Bond Asia	M D EUR SH	1.18	1.17
LU1479938463	High Yield 2021	P D USD SH	0.96	0.96
LU1479939438	High Yield 2021	P A CHF SH	0.96	0.96
LU1479937499	High Yield 2021	P A EUR SH	0.96	0.96
LU1479937572	High Yield 2021	P D EUR SH	- ³⁾	0.96
LU1479937903	High Yield 2021	N A USD SH	0.62	0.62
LU1479938034	High Yield 2021	N D USD SH	0.62	0.62
LU1479938976	High Yield 2021	N A CHF SH	0.62	0.62
LU1479939198	High Yield 2021	N D CHF SH	0.62	0.62
LU1479936921	High Yield 2021	N A EUR SH	0.62	0.62
LU1479937069	High Yield 2021	N D EUR SH	0.62	0.62
LU1577892018	High Yield 2021	I A CHF SH	0.58	0.58
LU1479938117	High Yield 2021	M A USD SH	0.75	0.75
LU1479938208	High Yield 2021	M D USD SH	0.75	0.75
LU1479939271	High Yield 2021	M A CHF SH	0.75	0.75
LU1479939354	High Yield 2021	M D CHF SH	0.75	0.75
LU1479937143	High Yield 2021	M A EUR SH	0.75	0.75
LU1479937226	High Yield 2021	M D EUR SH	0.75	0.75
LU1690388134	High Yield 2022	P A USD SH	1.11	-
LU1690388217	High Yield 2022	P D USD SH	1.11	-
LU1640496128	High Yield 2022	P A USD X1 SH*	0.96	-
LU1640496391	High Yield 2022	P D USD X1 SH*	0.96	-
LU1690388308	High Yield 2022	P A CHF SH	1.11	-
LU1690388480	High Yield 2022	P D CHF SH	1.11	-
LU1640497100	High Yield 2022	P A CHF X1 SH*	0.96	-
LU1690387839	High Yield 2022	P A EUR SH	1.11	-
LU1690388050	High Yield 2022	P D EUR SH	1.11	-
LU1670773156	High Yield 2022	P A EUR X1 SH*	0.95	-
LU1664168413	High Yield 2022	P D EUR X1 SH*	0.95	-
LU1640494933	High Yield 2022	P A EUR X2 SH*	0.96	-
LU1640495070	High Yield 2022	P D EUR X2 SH*	0.96	-
LU1640495153	High Yield 2022	R A EUR SH	- ³⁾	-
LU1640495237	High Yield 2022	R D EUR SH	- ³⁾	-
LU1670773230	High Yield 2022	R A EUR X1 SH*	1.45	-
LU1664168504	High Yield 2022	R D EUR X1 SH*	1.45	-
LU1640495823	High Yield 2022	N A USD SH	0.62	-
LU1640496045	High Yield 2022	N D USD SH	0.62	-
LU1640496987	High Yield 2022	N A CHF SH	0.62	-
LU1640497019	High Yield 2022	N D CHF SH	0.62	-
LU1640494776	High Yield 2022	N A EUR SH	0.62	-
LU1640496557	High Yield 2022	I A CHF SH	0.58	-
LU1640494347	High Yield 2022	I D EUR SH	0.58	-
LU1640495666	High Yield 2022	M A USD SH	0.75	-
LU1640495740	High Yield 2022	M D USD SH	0.75	-

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
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU1640496714	High Yield 2022	M A CHF SH	0.75	-
LU1640496805	High Yield 2022	M D CHF SH	0.75	-
LU1640494420	High Yield 2022	M A EUR SH	0.75	-
LU1640494693	High Yield 2022	M D EUR SH	0.75	-
LU1349272671	CAT Bonds	P A USD	1.75	1.74
LU1349272838	CAT Bonds	P D USD	1.75	1.73
LU1349277399	CAT Bonds	P A CHF SH	1.75	1.73
LU1349274610	CAT Bonds	P A EUR SH	1.75	1.73
LU1349274883	CAT Bonds	P D EUR SH	1.75	1.75
LU1349275005	CAT Bonds	R A EUR SH	2.34	2.35
LU1349271608	CAT Bonds	N A USD	1.12	1.12
LU1349275930	CAT Bonds	N A CHF SH	1.12	1.12
LU1349273646	CAT Bonds	N A EUR SH	1.12	1.12
LU1349278959	CAT Bonds	N A GBP SH	1.12	-
LU1581428486	CAT Bonds	I A USD	1.08	1.08
LU1600601824	CAT Bonds	I D USD X1*	0.88	0.88
LU1581427595	CAT Bonds	I A CHF SH	1.08	1.08
LU1581427751	CAT Bonds	I A EUR SH	1.08	1.08
LU1581427918	CAT Bonds	I D EUR SH	1.08	-
LU1759460121	CAT Bonds	I D GBP X1 SH*	0.88	-
LU1349278520	CAT Bonds	S A CHF SH	- ³⁾	0.08
LU1349275690	CAT Bonds	S A EUR SH	0.08	0.08
LU1349272085	CAT Bonds	M A USD	1.34	1.32
LU1349276581	CAT Bonds	M A CHF SH	1.34	1.32
LU1349274297	CAT Bonds	M A EUR SH	1.34	1.32
LU1349274453	CAT Bonds	M D EUR SH	1.34	1.32
LU0209997997	Short-Term Money Market (EUR)	P A EUR	0.25	0.25
LU0209998615	Short-Term Money Market (EUR)	P D EUR	0.25	0.25
LU0360265457	Short-Term Money Market (EUR)	R A EUR	0.56	0.57
LU0209998961	Short-Term Money Market (EUR)	N A EUR	0.13	0.13
LU0209999001	Short-Term Money Market (EUR)	N D EUR	0.13	0.13
LU1577896191	Short-Term Money Market (EUR)	I A EUR	0.13	0.13
LU0209999340	Short-Term Money Market (EUR)	S A EUR	0.06	0.06
LU0866428914	Short-Term Money Market (EUR)	M A EUR	0.19	0.19
LU0866429052	Short-Term Money Market (EUR)	M D EUR	0.19	0.19
LU0353681322	Short-Term Money Market (USD)	P A USD	0.55	0.52
LU0353681678	Short-Term Money Market (USD)	P D USD	0.55	0.52
LU0353681751	Short-Term Money Market (USD)	R A USD	0.70	0.69
LU0353682056	Short-Term Money Market (USD)	N A USD	0.26	0.25
LU0353682130	Short-Term Money Market (USD)	N D USD	0.26	0.25
LU1577896514	Short-Term Money Market (USD)	I A USD	0.26	0.26
LU0353682213	Short-Term Money Market (USD)	S A USD	0.06	0.06
LU0866429300	Short-Term Money Market (USD)	M A USD	0.37	0.36
LU0866429482	Short-Term Money Market (USD)	M D USD	0.37	0.36
LU0353682304	Short-Term Money Market (GBP)	P A GBP	0.35	0.38
LU0353682486	Short-Term Money Market (GBP)	P D GBP	0.35	0.38
LU0353682569	Short-Term Money Market (GBP)	R A GBP	0.55	0.58
LU0353682726	Short-Term Money Market (GBP)	N A GBP	0.16	0.18
LU0353682999	Short-Term Money Market (GBP)	N D GBP	0.16	-
LU0866429136	Short-Term Money Market (GBP)	M A GBP	0.26	0.28
LU0866429219	Short-Term Money Market (GBP)	M D GBP	0.26	0.28
LU0995143533	Short-Term Money Market (CHF)	P A CHF	0.17	0.17
LU0995143616	Short-Term Money Market (CHF)	P D CHF	0.17	0.17

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	TER du Fonds
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%
LU0995143707	Short-Term Money Market (CHF)	N A CHF	0.11	0.11
LU0995143889	Short-Term Money Market (CHF)	N D CHF	0.11	0.11
LU0995143962	Short-Term Money Market (CHF)	M A CHF	0.17	0.17
LU0995144002	Short-Term Money Market (CHF)	M D CHF	0.17	0.17

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee	Share of Performance Fee
			TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance ⁴⁾	Quote part de la Comm. de Performance	TER du Fonds	TER avec Comm. de Performance	Quote part de la Comm. de Performance
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1298039089	Global Macro	P A USD	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1298043354	Global Macro	P A CHF SH	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1298043511	Global Macro	P D CHF SH	-3)	-3)	-3)	2.35	2.35	-
LU1298041069	Global Macro	P A EUR SH	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1298038511	Global Macro	N A USD	1.85	1.85	-	1.85	1.91	0.06
LU1298042208	Global Macro	N A CHF SH	-3)	-3)	-3)	1.85	1.85	-
LU1298040178	Global Macro	N A EUR SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1298044832	Global Macro	N D GBP SH	-3)	-3)	-3)	1.85	1.85	-
LU1298038784	Global Macro	M A USD	1.95	1.95	-	1.95	1.96	0.01
LU1298038867	Global Macro	M D USD	1.95	1.95	-	1.95	1.96	0.01
LU1298042893	Global Macro	M A CHF SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298043198	Global Macro	M D CHF SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298040509	Global Macro	M A EUR SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298040764	Global Macro	M D EUR SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298045052	Global Macro	M A GBP SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1298045482	Global Macro	M D GBP SH	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU0428704042	Generation Global	P A USD	1.85	2.99	1.14	1.85	3.46	1.61
LU0428704711	Generation Global	P D USD	1.85	2.75	0.90	1.85	3.50	1.65
LU0428703317	Generation Global	P A CHF	1.85	2.82	0.97	1.85	3.48	1.63
LU0428704398	Generation Global	P D CHF	1.85	2.76	0.91	1.85	3.56	1.71
LU0428703580	Generation Global	P A EUR	1.85	2.81	0.96	1.85	3.36	1.51
LU0428704554	Generation Global	P D EUR	1.85	2.77	0.92	1.85	3.28	1.43
LU0428705106	Generation Global	R A EUR	2.99	3.61	0.62	3.00	4.24	1.24
LU0428702939	Generation Global	N A USD	1.25	2.36	1.11	1.25	3.14	1.89
LU0428703234	Generation Global	N D USD	1.25	1.55	0.30	-	-	-
LU0428702772	Generation Global	N A CHF	1.25	2.35	1.10	1.25	3.12	1.87
LU0428702855	Generation Global	N A EUR	1.25	2.34	1.09	1.25	2.91	1.66
LU0428703150	Generation Global	N D EUR	1.25	2.32	1.07	1.25	3.47	2.22
LU1581412480	Generation Global	I A USD	1.21	2.25	1.04	1.21	1.21	-
LU1581411912	Generation Global	I A CHF	1.21	2.31	1.10	1.21	1.22	0.01
LU1581412134	Generation Global	I A EUR	1.21	2.26	1.05	1.21	1.21	-
LU1581412308	Generation Global	I D JPY	1.21	2.31	1.10	1.21	2.33	1.12
LU0428706179	Generation Global	S A CHF	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU0866421745	Generation Global	M A USD	1.45	2.50	1.05	1.45	3.30	1.85
LU0866421828	Generation Global	M D USD	1.45	2.45	1.00	1.45	3.23	1.78
LU0866421315	Generation Global	M A CHF	1.45	2.54	1.09	1.45	3.20	1.75
LU0866421406	Generation Global	M D CHF	1.45	2.50	1.05	1.45	3.21	1.76
LU0866421588	Generation Global	M A EUR	1.45	2.50	1.05	1.45	3.05	1.60
LU0866421661	Generation Global	M D EUR	1.45	2.49	1.04	1.45	2.85	1.40
LU1490633150	Continental Europe Family Leaders	P A EUR	2.05	2.05	-	2.05	2.05	-
LU1490633234	Continental Europe Family Leaders	P D EUR	2.05	2.05	-	2.05	2.05	-
LU1490633408	Continental Europe Family Leaders	R A EUR	2.84	2.84	-	2.85	2.85	-

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	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	Quote part de la Comm. de Performance
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1490632772	Continental Europe Family Leaders	N A EUR	1.10	1.10	-	1.10	1.10	-
LU1490632855	Continental Europe Family Leaders	N D EUR	1.10	1.10	-	1.10	1.15	0.05
LU1581408371	Continental Europe Family Leaders	I A EUR	1.06	1.06	-	-	-	-
LU1490633663	Continental Europe Family Leaders	S A EUR	0.12	0.12	-	0.12	0.12	-
LU1490632939	Continental Europe Family Leaders	M A EUR	1.29	1.29	-	1.29	1.29	-
LU1490633077	Continental Europe Family Leaders	M D EUR	1.29	1.29	-	1.29	1.32	0.03
LU0996289368	Europe High Conviction	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1183696456	Europe High Conviction	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0049412769	Europe High Conviction	P A EUR	1.85	2.12	0.27	1.85	1.85	-
LU0049505935	Europe High Conviction	P D EUR	1.85	2.13	0.28	1.85	1.85	-
LU0963534564	Europe High Conviction	P A GBP SH	1.85	2.26	0.41	1.85	2.18	0.33
LU1183697009	Europe High Conviction	R D CHF SH	2.74	2.74	-	2.75	2.75	-
LU0357520724	Europe High Conviction	R A EUR	2.74	2.75	0.01	2.75	2.75	-
LU0996289525	Europe High Conviction	N A USD SH	1.00	1.02	0.02	1.00	1.00	-
LU1183695482	Europe High Conviction	N A CHF SH	1.00	1.28	0.28	1.00	1.00	-
LU0210001326	Europe High Conviction	N A EUR	1.00	1.61	0.61	1.00	1.00	-
LU0210001755	Europe High Conviction	N D EUR	1.00	1.56	0.56	1.00	1.00	-
LU0963535371	Europe High Conviction	N D GBP SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1581408538	Europe High Conviction	I A CHF SH	0.96	1.57	0.61	0.96	1.00	0.04
LU1581408702	Europe High Conviction	I A EUR	0.96	1.55	0.59	0.96	0.96	-
LU1249491736	Europe High Conviction	I A EUR X1*	0.70	0.70	-	0.70	0.70	-
LU0210001912	Europe High Conviction	S A EUR	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU0996289871	Europe High Conviction	M A USD SH	1.18	1.23	0.05	1.18	1.18	-
LU0996289954	Europe High Conviction	M D USD SH	1.18	1.41	0.23	-	-	-
LU1183695995	Europe High Conviction	M A CHF SH	1.18	1.42	0.24	1.18	1.18	-
LU1183696290	Europe High Conviction	M D CHF SH	1.18	1.51	0.33	1.18	1.18	-
LU0866420937	Europe High Conviction	M A EUR	1.18	1.72	0.54	1.18	1.18	-
LU0866421075	Europe High Conviction	M D EUR	1.18	1.70	0.52	1.18	1.18	-
LU0963535454	Europe High Conviction	M A GBP SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0625024012	Alpha Japan	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0498928968	Alpha Japan	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0498927721	Alpha Japan	P A EUR SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0372982396	Alpha Japan	P A JPY	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0372982479	Alpha Japan	P D JPY	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU0498928026	Alpha Japan	R A EUR SH	2.74	2.74	-	2.75	2.75	-
LU0372982719	Alpha Japan	R A JPY	2.74	2.74	-	2.75	2.75	-
LU0625024871	Alpha Japan	N A USD SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0498929420	Alpha Japan	N A CHF SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0498928372	Alpha Japan	N A EUR SH	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU0372982552	Alpha Japan	N A JPY	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1581423255	Alpha Japan	I A JPY	0.96	1.43	0.47	-	-	-
LU0866412751	Alpha Japan	M A USD SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866412165	Alpha Japan	M A CHF SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866412595	Alpha Japan	M A EUR SH	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866412678	Alpha Japan	M D EUR SH	1.18	1.81	0.63	1.18	1.18	-
LU0866412918	Alpha Japan	M A JPY	1.18	1.18	-	1.18	1.18	-
LU0866413056	Alpha Japan	M D JPY	1.18	1.61	0.43	-	-	-
LU1076437703	Fundamental Equity Long/Short	P A USD Seeding	2.35	2.55	0.20	2.35	2.35	-
LU1076437885	Fundamental Equity Long/Short	P D USD Seeding	2.35	2.36	0.01	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	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	Quote part de la Comm. de Performance
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1076439071	Fundamental Equity Long/Short	P A CHF SH Seeding	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1076438347	Fundamental Equity Long/Short	P A EUR SH Seeding	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1076437372	Fundamental Equity Long/Short	N A USD Seeding	1.85	2.33	0.48	1.85	1.85	-
LU1076437455	Fundamental Equity Long/Short	N D USD Seeding	1.85	1.88	0.03	1.85	1.85	-
LU1076438693	Fundamental Equity Long/Short	N A CHF SH Seeding	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1076437968	Fundamental Equity Long/Short	N A EUR SH Seeding	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1076715520	Fundamental Equity Long/Short	N D GBP SH Seeding	1.85	2.04	0.19	1.85	1.85	-
LU1581411326	Fundamental Equity Long/Short	I A USD Seeding	1.81	1.81	-	-	-	-
LU1581410195	Fundamental Equity Long/Short	I A CHF SH Seeding	1.81	2.33	0.52	1.81	2.70	0.89
LU1581410518	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR SH Seeding	1.81	2.05	0.24	-	-	-
LU1410557554	Fundamental Equity Long/Short	I A EUR X2*	0.72	2.01	1.29	0.78	1.77	0.99
LU1076439824	Fundamental Equity Long/Short	S A USD	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU1076440756	Fundamental Equity Long/Short	S A EUR SH	0.10	0.10	-	0.10	0.10	-
LU1076437539	Fundamental Equity Long/Short	M A USD Seeding	1.95	2.46	0.51	1.95	1.95	-
LU1076437612	Fundamental Equity Long/Short	M D USD Seeding	1.95	2.37	0.42	1.95	1.95	-
LU1076438859	Fundamental Equity Long/Short	M A CHF SH Seeding	1.95	1.95	-	1.95	1.95	-
LU1076438180	Fundamental Equity Long/Short	M A EUR SH Seeding	1.95	1.98	0.03	1.95	1.95	-
LU1076438263	Fundamental Equity Long/Short	M D EUR SH Seeding	1.95	1.98	0.03	1.95	1.95	-
LU1076715876	Fundamental Equity Long/Short	M D GBP SH Seeding	1.95	2.19	0.24	1.95	1.95	-
LU1858042598	TerreNeuve	P A EUR SH	2.35	2.35	0.00	-	-	-
LU1858042754	TerreNeuve	R A EUR SH	2.85	2.85	0.00	-	-	-
LU1858041434	TerreNeuve	N A USD	1.85	1.85	0.00	-	-	-
LU1858043562	TerreNeuve	N A CHF SH	1.85	1.85	0.00	-	-	-
LU1858042242	TerreNeuve	N A EUR SH	1.85	1.85	0.00	-	-	-
LU1858041194	TerreNeuve	M A USD	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU1858041350	TerreNeuve	M D USD	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU1858043216	TerreNeuve	M A CHF SH	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU1858043307	TerreNeuve	M D CHF SH	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU1858042085	TerreNeuve	M A EUR SH	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU1858042168	TerreNeuve	M D EUR SH	1.95	1.95	0.00	-	-	-
LU0564203478	Absolute Return Bond	P A USD SH	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU0564204104	Absolute Return Bond	P A CHF SH	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU0049415788	Absolute Return Bond	P A EUR	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU0049508285	Absolute Return Bond	P D EUR	1.31	1.31	-	1.31	1.31	-
LU0357521292	Absolute Return Bond	R A EUR	1.93	1.93	-	1.94	1.94	-
LU0564203809	Absolute Return Bond	N A USD SH	0.72	0.72	-	0.72	0.72	-
LU0564204526	Absolute Return Bond	N A CHF SH	0.72	0.72	-	0.72	0.72	-
LU0210002480	Absolute Return Bond	N A EUR	0.72	0.72	-	0.72	0.72	-
LU0210002647	Absolute Return Bond	N D EUR	-3)	-3)	-3)	0.72	0.72	-
LU0939045323	Absolute Return Bond	N D GBP SH	0.72	0.72	-	0.72	0.72	-
LU0210003025	Absolute Return Bond	S A EUR	0.08	0.08	-	0.08	0.08	-

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	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	Quote part de la Comm. de Performance
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU0866432510	Absolute Return Bond	M A USD SH	0.86	0.86	-	0.86	0.86	-
LU0866432783	Absolute Return Bond	M A CHF SH	0.86	0.86	-	0.86	0.86	-
LU0866432353	Absolute Return Bond	M A EUR	0.86	0.86	-	0.86	0.86	-
LU0866432437	Absolute Return Bond	M D EUR	0.86	0.86	-	0.86	0.86	-
LU0939045679	Absolute Return Bond	M A GBP SH	0.86	0.86	-	0.86	0.86	-

Synthetic TER/TER synthétique

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique	Fund TER TER du Fonds	Synthetic TER TER synthétique
			30/09/2018 ¹⁾	30/09/2018 ¹⁾	30/09/2017 ²⁾	30/09/2017 ²⁾
			%	%	%	%
LU1363405736	Multiadvisers UCITS	P A USD Seeding	-3)	-3)	1.67	3.09
LU1363404929	Multiadvisers UCITS	N A USD Seeding	1.10	2.46	1.08	2.49
LU1363408169	Multiadvisers UCITS	N A CHF SH Seeding	1.22	2.58	1.08	2.49
LU1336834020	Multiadvisers UCITS	N A EUR SH	-3)	-3)	-	-
LU1363406114	Multiadvisers UCITS	N A EUR SH Seeding	1.08	2.44	-	-
LU1577894147	Multiadvisers UCITS	I A CHF SH Seeding	1.04	2.40	1.03	2.44
LU1363405223	Multiadvisers UCITS	M A USD Seeding	1.28	2.64	1.25	2.66
LU1363405579	Multiadvisers UCITS	M D USD Seeding	1.26	2.62	-	-
LU1363408326	Multiadvisers UCITS	M A CHF SH Seeding	1.29	2.65	1.25	2.66
LU1336834459	Multiadvisers UCITS	M D EUR SH	-3)	-3)	-	-
LU1363406544	Multiadvisers UCITS	M A EUR SH Seeding	1.28	2.64	1.25	2.66
LU1363406890	Multiadvisers UCITS	M D EUR SH Seeding	1.25	2.61	-	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2017 (or from date of first subscription) to 30/09/2018 (or until the closing of the Share Class)/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2017 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2018 (ou jusqu'à la date de clôture de la Classe)

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2016 (or from date of first subscription) to 30/09/2017 (or until the closing of the Share Class)/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2016 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2017 (ou jusqu'à la date de clôture de la Classe)

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant l'exercice sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallization amounts paid during the year under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performances payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de l'exercice sous revue

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 7. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Au cours de l'exercice, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
All Roads Conservative	Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited ("LOAM Europe")
All Roads	LOAM Europe
All Roads Growth	LOAM Europe
Global Macro	LOAM Europe
Multiadvisers UCITS	Bank Lombard Odier & Co Ltd
Alternative Risk Premia	Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA ("LOAM Switzerland")
Alternative Risk Premia v300	LOAM Switzerland
Generation Global	Generation Investment Management LLP
Global Responsible Equity	LOAM Switzerland
Global Consumer	LOAM Switzerland (up to/jusqu'au 08/07/2018) Lombard Odier (Hong Kong) Ltd ("LO Hong Kong") (as from/dès le 09/07/2018 and up to/et jusqu'au 07/08/2018)
Continental Europe Family Leaders	LOAM Switzerland
Golden Age	LOAM Switzerland
Global Prestige	LO Hong Kong
World Gold Expertise	Van Eck Associates Corporation
Global Energy	LOAM Switzerland (up to/jusqu'au 27/11/2017)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
Commodity Risk Premia	LOAM Switzerland
US Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland
Emerging Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland
Europe Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland
Europe High Conviction	LOAM Europe
Continental Europe Small & Mid Leaders	LOAM Switzerland
Japan Responsible Equity Enhanced	LOAM Switzerland
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd
Emerging High Conviction	LOAM Switzerland
Asia High Conviction	LO Hong Kong LOAM Switzerland, role limited to arrange access to brokers' facilities and support the processing of certain trades/rôle limité pour organiser l'accès aux services des courtiers et assister le traitement de certaines transactions Lombard Odier (Singapore) Ltd ("LO Singapore") as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Fundamental Equity Long/Short	Lombard Odier Asset Management (USA) Corp
TerreNeuve	LOAM Europe
Swiss Equity	LOAM Switzerland
Euro Government Fundamental	LOAM Switzerland
Euro Inflation-Linked Fundamental	LOAM Switzerland
Global Government Fundamental	LOAM Switzerland
Swiss Franc Bond (Foreign)	LOAM Switzerland
Absolute Return Bond	LOAM Europe
Global Climate Bond	Affirmative Investment Management Partners Limited LOAM Europe as Sub-Investment Manager, role limited to entering into hedging transactions/comme Sous-Gérant, rôle limité pour l'ouverture des transactions de couverture
Global Responsible Corporate Fundamental	LOAM Switzerland
Euro Responsible Corporate Fundamental	LOAM Switzerland
Euro Credit Bond	LOAM Switzerland
Global BBB-BB Fundamental	LOAM Switzerland
Euro BBB-BB Fundamental	LOAM Switzerland
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (USD)	LOAM Switzerland
Ultra Low Duration (EUR)	LOAM Switzerland
Emerging Local Currency Bond Fundamental	LOAM Switzerland
Asia Value Bond	LO Hong Kong LO Singapore as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Convertible Bond	LOAM Europe
Global Convertible Bond Defensive Delta	LOAM Europe
Convertible Bond Asia	LOAM Europe
High Yield 2021	LOAM Switzerland
High Yield 2022	LOAM Switzerland
CAT Bonds	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (EUR)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (USD)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (GBP)	LOAM Switzerland
Short-Term Money Market (CHF)	LOAM Switzerland

NOTE 8. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depositary Transaction Fees, Sub-Depositary Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2018, 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 l'exercice clôturant au 30 septembre 2018, 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 :

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
All Roads Conservative	EUR	126 541
All Roads	EUR	391 717
All Roads Growth	EUR	168 432
Global Macro	USD	483 265
Multiadvisers UCITS	USD	3 930
Alternative Risk Premia	USD	350 578
Alternative Risk Premia v300	USD	71 959
Generation Global	USD	934 629
Global Responsible Equity	USD	313 877
Global Consumer	USD	110 720
Continental Europe Family Leaders	EUR	235 732
Golden Age	USD	1 354 416
Global Prestige	EUR	336 253
World Gold Expertise	USD	227 781
Global Energy	USD	16 765
Commodity Risk Premia	USD	51 322
US Responsible Equity Enhanced	USD	189 201
Emerging Responsible Equity Enhanced	USD	344 865
Europe Responsible Equity Enhanced	EUR	548 823
Europe High Conviction	EUR	851 172
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	593 888
Japan Responsible Equity Enhanced	JPY	13 450 316
Alpha Japan	JPY	65 351 156
Emerging High Conviction	USD	3 759 890
Asia High Conviction	USD	957 754
Fundamental Equity Long/Short	USD	3 864 333
TerreNeuve	USD	6 435
Swiss Equity	CHF	176 553
Euro Government Fundamental	EUR	24 697
Euro Inflation-Linked Fundamental	EUR	16 696
Global Government Fundamental	EUR	118 358
Swiss Franc Bond (Foreign)	CHF	78 771
Absolute Return Bond	EUR	42 578
Global Climate Bond	USD	63 206
Global Responsible Corporate Fundamental	USD	72 585
Euro Responsible Corporate Fundamental	EUR	15 144
Euro Credit Bond	EUR	43 223
Global BBB-BB Fundamental	USD	132 839
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	98 910
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	CHF	108 091
Ultra Low Duration (USD)	USD	14 665
Ultra Low Duration (EUR)	EUR	6 238
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	141 401
Asia Value Bond	USD	93 057
Convertible Bond	EUR	580 171
Global Convertible Bond Defensive Delta	EUR	46 799
Convertible Bond Asia	USD	191 877
High Yield 2021	EUR	27 339
High Yield 2022	EUR	39 534
CAT Bonds	USD	14 332
Short-Term Money Market (EUR)	EUR	23 403
Short-Term Money Market (USD)	USD	45 639
Short-Term Money Market (GBP)	GBP	19 361
Short-Term Money Market (CHF)	CHF	14 492

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 9. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2018, 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 for all other Classes of Shares. However, these Classes of Shares may be liable to the reduced 0.01% tax d'abonnement if held by institutional investors pursuant to Articles 174 and following of the amended 2010 Law.

For Short-Term Money Market (EUR), Short-Term Money Market (USD), Short-Term Money Market (GBP) and Short-Term Money Market (CHF), the Company is subject to a "taxe d'abonnement" at a rate of 0.01% per annum on all Classes of Shares, based on the Law.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in units 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 l'exercice clôturant au 30 septembre 2018, 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 toutes les autres Classes d'Actions qui peuvent être tenues de réduire le taux de la taxe d'abonnement à 0.01% si celles-ci sont détenues par des investisseurs institutionnels en vertu de l'Article 174 et suivant la Loi modifiée de 2010.

Pour les Compartiments Short-Term Money Market Fund (EUR), Short-Term Money Market Fund (USD), Short-Term Money Market Fund (GBP) et Short-Term Money Market Fund (CHF), la Société est soumise à une taxe d'abonnement au taux de 0.01% par an, payable sur toutes les Classes d'Actions, conformément à la Loi.

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
All Roads Conservative	EUR	24 775
All Roads	EUR	138 720
All Roads Growth	EUR	11 907
Global Macro	USD	34 396
Multiadvisers UCITS	USD	8 615
Alternative Risk Premia	USD	95 740
Alternative Risk Premia v300	USD	5 309
Generation Global	USD	741 184
Global Responsible Equity	USD	39 468
Global Consumer	USD	14 544
Continental Europe Family Leaders	EUR	48 942
Golden Age	USD	352 143
Global Prestige	EUR	39 832
World Gold Expertise	USD	59 657
Commodity Risk Premia	USD	169 326
US Responsible Equity Enhanced	USD	59 996
Emerging Responsible Equity Enhanced	USD	16 981
Europe Responsible Equity Enhanced	EUR	55 589
Europe High Conviction	EUR	555 426
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	272 851
Japan Responsible Equity Enhanced	JPY	2 212 960
Alpha Japan	JPY	8 537 017
Emerging High Conviction	USD	551 436
Asia High Conviction	USD	127 344
Fundamental Equity Long/Short	USD	126 444
TerreNeuve	USD	3 683
Swiss Equity	CHF	103 793
Euro Government Fundamental	EUR	11 698
Euro Inflation-Linked Fundamental	EUR	7 397
Global Government Fundamental	EUR	42 168
Swiss Franc Bond (Foreign)	CHF	11 626
Absolute Return Bond	EUR	14 625
Global Climate Bond	USD	118 317
Global Responsible Corporate Fundamental	USD	57 021

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Taxe d'abonnement
Euro Responsible Corporate Fundamental	EUR	34 169
Euro Credit Bond	EUR	14 093
Global BBB-BB Fundamental	USD	133 387
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	207 948
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	CHF	179 252
Ultra Low Duration (USD)	USD	6 471
Ultra Low Duration (EUR)	EUR	22 401
Emerging Local Currency Bond Fundamental	USD	80 534
Asia Value Bond	USD	479 313
Convertible Bond	EUR	1 751 174
Global Convertible Bond Defensive Delta	EUR	36 909
Convertible Bond Asia	USD	195 255
High Yield 2021	EUR	35 160
High Yield 2022	EUR	62 134
CAT Bonds	USD	50 808
Short-Term Money Market (EUR)	EUR	48 389
Short-Term Money Market (USD)	USD	68 833
Short-Term Money Market (GBP)	GBP	12 995
Short-Term Money Market (CHF)	CHF	22 760

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 payés à différents taux.

NOTE 10. Securities Lending/Prêt de titres

As at 30 September 2018, the Company had entered through the Bank Lombard Odier & Co Ltd, its Securities Lending Agent (which is affiliated to the Management Company), into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Au 30 septembre 2018, la Société a conclu avec la Banque Lombard Odier & Cie SA, son agent de prêts de titres (qui est affiliée à la Société de Gestion), les accords de prêts de titres entièrement garantis suivants avec des instituts financiers de premier ordre :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Market Value of Securities Lent Prêts de titres Valeur de marché	% of Investments % du portefeuille-titres	Collateral Securities Garanties en Titres
Continental Europe Family Leaders	EUR	2 897 449	2.32	3 577 400
Golden Age	USD	8 190 031	1.09	8 329 746
Europe Responsible Equity Enhanced	EUR	851 199	0.63	913 238
Europe High Conviction	EUR	37 201 421	2.98	39 636 066
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	14 888 043	2.61	16 453 991
Emerging High Conviction	USD	6 176 107	0.59	6 281 484
Swiss Equity	CHF	14 238 472	6.92	14 807 694
Global Responsible Corporate Fundamental	USD	207 431	0.08	213 305
Euro Responsible Corporate Fundamental	EUR	178 589	0.24	183 646
Global BBB-BB Fundamental	USD	1 464 401	0.43	1 514 563
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	3 238 920	0.82	3 349 326
Asia Value Bond	USD	24 942 825	2.10	25 800 169
Convertible Bond	EUR	215 682 223	5.76	224 898 116
Convertible Bond Asia	USD	1 235 568	0.17	1 265 271
High Yield 2021	EUR	1 681 429	2.46	1 741 826
High Yield 2022	EUR	5 615 473	4.48	5 815 606

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

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 d'exercice.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

For the year ended 30 September 2018, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2018, 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 prêts de titres	Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêts de titres	Montant net total des revenus sur prêts de titres
All Roads Growth	EUR	1 414	424	990
Generation Global	USD	402 471	120 741	281 730
Global Responsible Equity	USD	198	59	138
Global Consumer	USD	10 661	3 198	7 462
Continental Europe Family Leaders	EUR	52 110	15 633	36 477
Golden Age	USD	91 015	27 305	63 711
World Gold Expertise	USD	10 311	3 093	7 218
Global Energy	USD	5 624	1 687	3 937
Emerging Responsible Equity Enhanced	USD	7 151	2 145	5 006
Europe Responsible Equity Enhanced	EUR	69 302	20 791	48 511
Europe High Conviction	EUR	214 196	64 259	149 937
Continental Europe Small & Mid Leaders	EUR	234 475	70 342	164 132
Japan Responsible Equity Enhanced	JPY	376 071	112 821	263 250
Alpha Japan	JPY	4 692 686	1 407 806	3 284 880
Emerging High Conviction	USD	618 474	185 542	432 932
Asia High Conviction	USD	76 083	22 825	53 258
Swiss Equity	CHF	222 754	66 826	155 928
Euro Government Fundamental	EUR	132	40	93
Euro Inflation-Linked Fundamental	EUR	122	36	85
Global Climate Bond	USD	597	179	418
Global Responsible Corporate Fundamental	USD	2 940	882	2 058
Euro Responsible Corporate Fundamental	EUR	7 053	2 116	4 937
Global BBB-BB Fundamental	USD	35 332	10 600	24 732
Euro BBB-BB Fundamental	EUR	40 200	12 060	28 140
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	CHF	2 288	686	1 602
Asia Value Bond	USD	458 590	137 577	321 013
Convertible Bond	EUR	4 105 876	1 231 763	2 874 113
Global Convertible Bond Defensive Delta	EUR	103 261	30 978	72 283
Convertible Bond Asia	USD	77 039	23 112	53 927
High Yield 2021	EUR	98 455	29 536	68 918
High Yield 2022	EUR	109 202	32 761	76 441

NOTE 11. 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
All Roads Conservative	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1 300 000	-
All Roads Conservative	Goldman Sachs New York	EUR	-	570 000
All Roads Conservative	Société Générale Paris	EUR	-	250 000
All Roads Conservative	BNP Paribas	EUR	320 000	-
All Roads Conservative	Crédit Suisse	EUR	-	600 000
All Roads	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	3 910 000	-
All Roads	Goldman Sachs New York	EUR	-	260 000
All Roads	Société Générale Paris	EUR	-	980 000
All Roads	BNP Paribas	EUR	2 590 000	-
All Roads	Crédit Suisse	EUR	-	3 180 000

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
<i>Compartiments</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Devise</i>	<i>Garanties versées en Cash par le Fonds en faveur de la Contrepartie</i>	<i>Garanties détenues en Cash par la Contrepartie en faveur du Fonds</i>
All Roads	Citigroup New York	EUR	-	16 920 000
All Roads Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	910 000	-
All Roads Growth	Goldman Sachs New York	EUR	-	3 790 000
All Roads Growth	Société Générale Paris	EUR	-	1 730 000
All Roads Growth	BNP Paribas	EUR	880 000	-
All Roads Growth	Crédit Suisse	EUR	-	1 170 000
Global Macro	JP Morgan London	USD	410 000	-
Global Macro	Morgan Stanley London	USD	363 158	-
Global Macro	Goldman Sachs New York	USD	-	61 936
Multiadvisers UCITS	LODH Genève	USD	350 000	-
Alternative Risk Premia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	840 000	-
Alternative Risk Premia	Citibank London	USD	520 000	-
Alternative Risk Premia	Goldman Sachs New York	USD	-	710 000
Alternative Risk Premia	Merrill Lynch London	USD	690 000	-
Alternative Risk Premia	Société Générale Paris	USD	-	3 120 000
Alternative Risk Premia	Citigroup New York	USD	-	2 950 000
Alternative Risk Premia v300	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	560 000	-
Alternative Risk Premia v300	JP Morgan London	CHF	-	355 974
Alternative Risk Premia v300	Merrill Lynch	USD	280 000	-
Alternative Risk Premia v300	Société Générale Paris	USD	-	520 000
Global Responsible Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	250 000	-
Golden Age	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	700 000	-
Global Prestige	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	180 000	-
World Gold Expertise	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000	-
Commodity Risk Premia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 240 000	-
Commodity Risk Premia	Société Générale Paris	USD	2 890 000	-
Commodity Risk Premia	BNP Paribas	USD	21 280 000	-
Europe Responsible Equity Enhanced	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	270 000	-
Europe High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	390 000	-
Continental Europe Small & Mid Leaders	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	20 000	-
Emerging High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 690 000	-
Emerging High Conviction	Citibank London	USD	410 000	-
Asia High Conviction	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	240 000	-
Fundamental Equity Long/Short	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	280 000	-
Fundamental Equity Long/Short	Goldman Sachs New York	USD	11 042 221	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	AUD	-	1 383 970
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	CAD	-	1 904 401
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	CHF	-	241 336
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	CNY	-	45 964
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	DKK	-	5 751 961
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	EUR	-	2 592 075
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	GBP	1 058 487	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	HKD	2 538 856	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	JPY	22 292 272	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	MXN	-	572 686
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	NOK	1 601 271	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	SEK	9 669 778	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	SGD	-	5 099
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	TRY	17 376	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	USD	3 299 303	-
Fundamental Equity Long/Short	Morgan Stanley London	ZAR	614 783	-
Fundamental Equity Long/Short	Goldman Sachs New York	AUD	-	978
Fundamental Equity Long/Short	Goldman Sachs New York	CAD	-	578 644
Fundamental Equity Long/Short	Goldman Sachs New York	EUR	-	22 762

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
TerreNeuve	Morgan Stanley London	CHF	-	45 580
TerreNeuve	Morgan Stanley London	DKK	50 280	-
TerreNeuve	Morgan Stanley London	EUR	417 242	-
TerreNeuve	Morgan Stanley London	GBP	229 274	-
TerreNeuve	Morgan Stanley London	NOK	30 567	-
TerreNeuve	Morgan Stanley London	SEK	-	575 248
TerreNeuve	Morgan Stanley London	USD	-	184 230
Euro Inflation-Linked Fundamental	Citibank London	EUR	870 000	-
Global Government Fundamental	Citibank London	EUR	130 000	-
Global Government Fundamental	Goldman Sachs New York	EUR	570 000	-
Global Government Fundamental	UBS	EUR	530 000	-
Swiss Franc Bond (Foreign)	Crédit Suisse	CHF	-	120 000
Absolute Return Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	9 998	-
Absolute Return Bond	Goldman Sachs New York	EUR	-	400 000
Absolute Return Bond	Morgan Stanley London	EUR	-	270 000
Global Climate Bond	Goldman Sachs New York	USD	-	510 000
Global Climate Bond	JP Morgan London	USD	1 760 000	-
Global Responsible Corporate Fundamental	Citibank London	USD	120 000	-
Global Responsible Corporate Fundamental	Goldman Sachs New York	USD	270 000	-
Global Responsible Corporate Fundamental	UBS	USD	260 000	-
Global Responsible Corporate Fundamental	Morgan Stanley London	USD	300 000	-
Euro Credit Bond	Crédit Suisse	EUR	-	110 000
Euro Credit Bond	Citigroup New York	EUR	-	10 000
Global BBB-BB Fundamental	Goldman Sachs New York	USD	800 000	-
Global BBB-BB Fundamental	Morgan Stanley London	USD	-	90 000
Global BBB-BB Fundamental	Barclays London	USD	-	2 190 000
Global BBB-BB Fundamental	Crédit Suisse	USD	-	1 150 000
Global BBB-BB Fundamental	JP Morgan London	CHF	-	105 479
Euro BBB-BB Fundamental	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	660 000	-
Euro BBB-BB Fundamental	Barclays London	EUR	-	2 640 000
Euro BBB-BB Fundamental	Crédit Suisse	EUR	-	1 660 000
Euro BBB-BB Fundamental	JP Morgan London	CHF	-	214 038
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Citibank London	CHF	480 000	-
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Barclays London	CHF	-	3 930 000
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	Crédit Suisse	CHF	-	1 770 000
Ultra Low Duration (EUR)	Nomura	EUR	-	30 000
Asia Value Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3 040 000	-
Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	15 700 000	-
Convertible Bond	Citibank London	EUR	-	760 000
Convertible Bond	Goldman Sachs New York	EUR	-	8 380 000
Convertible Bond	JP Morgan London	EUR	180 000	-
Convertible Bond	Standard & Chartered	EUR	1 050 000	-
Convertible Bond	UBS London	EUR	1 150 000	-
Convertible Bond	Morgan Stanley London	EUR	520 000	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	350 000	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	Goldman Sachs New York	EUR	-	440 000
Global Convertible Bond Defensive Delta	UBS	EUR	10 000	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	Morgan Stanley London	EUR	-	20 000
Convertible Bond Asia	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	1 900 000	-
Convertible Bond Asia	Deutsche Bank US	USD	-	660 000
Convertible Bond Asia	Goldman Sachs New York	USD	560 000	-
Convertible Bond Asia	JP Morgan London	USD	40 000	-
Convertible Bond Asia	Standard & Chartered	USD	650 000	-
Convertible Bond Asia	Citigroup New York	USD	470 000	-
High Yield 2021	BNP Paribas	EUR	-	10 000

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
High Yield 2021	Société Générale Paris	EUR	-	720 000
High Yield 2022	JP Morgan London	CHF	-	456 000
High Yield 2022	JP Morgan London	EUR	-	1 250 000
High Yield 2022	Société Générale Paris	EUR	-	620 000
High Yield 2022	BNP Paribas	EUR	1 040 000	-
CAT Bonds	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	260 000	-
Short-Term Money Market (USD)	UBS	USD	350 000	-

The following table reports the securities partially or totally held by the broker as collateral against OTC derivatives positions/Le tableau suivant indique les titres partiellement ou totalement détenus par le courtier comme garantie contre les produits dérivés OTC :

Sub-Funds/Compartiments	Securities/Titres	Currency/Devise	Market Value/Valeur de marché
Global Macro	US TREASURY BILL ZCP 201218	USD	3 184 386.56
Alternative Risk Premia	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	3 801 659.01
Fundamental Equity Long/Short	PRECISION DRILLING CORP	USD	1 740 000.00
Fundamental Equity Long/Short	CALLON PETROLEUM CO	USD	1 201 000.00
Fundamental Equity Long/Short	COMMScope HOLDINGS INC	USD	2 233 500.00
Fundamental Equity Long/Short	CYMABAY THERAPEUTICS INC	USD	1 669 500.00
Fundamental Equity Long/Short	ENDOLOGIX INC	USD	661 500.00
Fundamental Equity Long/Short	HOWARD HUGHES	USD	1 845 450.00
Fundamental Equity Long/Short	KRATON	USD	2 838 000.00
Fundamental Equity Long/Short	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	2 530 292.00
Fundamental Equity Long/Short	SRC ENERGY - REGISTERED	USD	1 308 000.00
Fundamental Equity Long/Short	UNIT STAT TREA BIL ZCP 08-11-18	USD	24 941 345.00
Fundamental Equity Long/Short	UNIT STAT TREA BIL ZCP 25-10-18	USD	10 982 942.30
Fundamental Equity Long/Short	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-11-18	USD	20 931 563.10
Fundamental Equity Long/Short	US TREASURY BILL ZCP 271218	USD	4 973 187.50
Fundamental Equity Long/Short	UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-02-19	USD	1 983 472.40
Fundamental Equity Long/Short	AIMIA	CAD	4 550 000.00
Fundamental Equity Long/Short	UNIT STAT TREA BIL ZCP 07-02-19	USD	1 983 472.40
TerreNeuve	UNIT STAT TREA BIL ZCP 18-10-18	USD	1 997 708.20
TerreNeuve	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-11-18	USD	1 993 482.20
TerreNeuve	US TREASURY BILL ZCP 201218	USD	1 990 241.60
TerreNeuve	UNIT STAT TREA BIL ZCP 10-01-19	USD	1 987 483.80
TerreNeuve	UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-02-19	USD	1 982 538.00

NOTE 12. Co-Management/Cogestion

In order to reduce operational and administrative charges, while allowing a wider diversification of the investments, the Board of Directors of the Company may decide to co-manage some or all of the assets of any Sub-Fund with assets belonging to other Sub-Funds and/or other Luxembourg collective investment schemes.

Pour réduire les charges opérationnelles et administratives tout en permettant une diversification plus large des placements, le Conseil d'Administration peut décider de co-gérer tout ou partie des actifs d'un Compartiment avec des actifs appartenant à d'autres Compartiments et/ou d'autres organismes de placement collectifs luxembourgeois.

NOTE 13. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorized 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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 14. Dividend Distribution/Distribution de dividendes

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 December 2017. The ex-date dividend was 12 February 2018 and the payment date was 14 February 2018.

La Société a payé un dividende intérimaire aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour la période clôturant au 31 décembre 2017. La date de détachement du dividende était le 12 février 2018 et la date de paiement était le 14 février 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU0878858280	Global Government Fundamental	P Q	EUR	0.04
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P Q	EUR	0.04

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 21 February 2018. The ex-date dividend was 20 March 2018 and the payment date was 22 March 2018.

La Société a payé un dividende intérimaire aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour la période clôturant au 21 février 2018. La date de détachement du dividende était le 20 mars 2018 et la date de paiement était le 22 mars 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU1581412308	Generation Global	I	JPY	834
LU1581427165	Asia Value Bond	I SH	JPY	226

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 31 March 2018. The ex-date dividend was 27 April 2018 and the payment date was 4 May 2018.

La Société a payé un dividende intérimaire aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour la période clôturant au 31 mars 2018. La date de détachement du dividende était le 27 avril 2018 et la date de paiement était le 4 mai 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P Q	EUR	0.05
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R Q	EUR	0.06
LU0878858280	Global Government Fundamental	P Q	EUR	0.05
LU0878858447	Global Government Fundamental	R Q	EUR	0.05
LU1690388217	High Yield 2022	P SH	USD	0.16
LU1640496391	High Yield 2022	P X1 SH*	USD	0.17
LU1690388480	High Yield 2022	P SH	CHF	0.07
LU1690388050	High Yield 2022	P SH	EUR	0.09
LU1664168413	High Yield 2022	P X1 SH*	EUR	0.09
LU1640495070	High Yield 2022	P X2 SH*	EUR	0.09
LU1640495237	High Yield 2022	R SH	EUR	0.07
LU1664168504	High Yield 2022	R X1 SH*	EUR	0.07
LU1640496045	High Yield 2022	N SH	USD	0.18
LU1640497019	High Yield 2022	N SH	CHF	0.09
LU1640494347	High Yield 2022	I SH	EUR	0.11
LU1640495740	High Yield 2022	M SH	USD	0.18
LU1640496805	High Yield 2022	M SH	CHF	0.08
LU1640494693	High Yield 2022	M SH	EUR	0.10

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 29 June 2018. The ex-date dividend was 27 July 2018 and the payment date was 3 August 2018.

La Société a payé un dividende intérimaire aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour la période clôturant au 29 juin 2018. La date de détachement du dividende était le 27 juillet 2018 et la date de paiement était le 3 août 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU0878858280	Global Government Fundamental	P Q	EUR	0.05
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P Q	EUR	0.05
LU1766724980	Asia Value Bond	I X1 SH*	EUR	1.51
LU1809982256	Asia Value Bond	I X1 SH*	CHF	0.38

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The Company paid an interim dividend to Holders of the following Distributing Shares for the period ended 22 August 2018. The ex-date dividend was 20 September 2018 and the payment date was 24 September 2018.

La Société a payé un dividende intérimaire aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour la période clôturant au 22 août 2018. La date de détachement du dividende était le 20 septembre 2018 et la date de paiement était le 24 septembre 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU1581412308	Generation Global	I	JPY	1 660.00
LU1581427165	Asia Value Bond	I SH	JPY	100.00

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2018. The ex-date dividend was 28 November 2018 and the payment date was 5 December 2018.

La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2018. La date de détachement du dividende était le 28 novembre 2018 et la date de paiement était le 5 décembre 2018.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU1728561876	All Roads Conservative	P Q	EUR	0.10
LU0718508970	All Roads	P SH	CHF	0.09
LU1728561959	All Roads	P Q	EUR	0.18
LU1728562098	All Roads	R Q	EUR	0.18
LU0718509945	All Roads	N	EUR	0.15
LU0866411431	All Roads	M SH	CHF	0.17
LU0866411605	All Roads	M	EUR	0.10
LU1542444333	All Roads Growth	M	EUR	0.23
LU1087779580	Alternative Risk Premia	P SH	EUR	0.06
LU1081212547	Alternative Risk Premia	N	USD	0.18
LU1081212893	Alternative Risk Premia	M	USD	0.18
LU1087779317	Alternative Risk Premia	M SH	EUR	0.18
LU1540723571	Global Responsible Equity	N SH	CHF	0.22
LU1540723738	Global Responsible Equity	M SH	CHF	0.20
LU1540722763	Global Responsible Equity	M SH	EUR	0.22
LU1490632855	Continental Europe Family Leaders	N	EUR	0.05
LU0431649457	Golden Age	N	USD	0.10
LU0647546703	Golden Age	N SH	GBP	0.05
LU0866428328	Golden Age	M	USD	0.09
LU0866427783	Golden Age	M SH	CHF	0.05
LU0866427940	Golden Age	M SH	EUR	0.06
LU0991889360	Commodity Risk Premia	N SH	GBP	0.06
LU1508343099	Commodity Risk Premia	I X1*	USD	0.14
LU1230567445	US Responsible Equity Enhanced	M	USD	0.32
LU0293416136	Emerging Responsible Equity Enhanced	P	USD	0.16
LU0293445150	Emerging Responsible Equity Enhanced	P	EUR	0.20
LU0866417719	Emerging Responsible Equity Enhanced	M	USD	0.20
LU0866417479	Emerging Responsible Equity Enhanced	M	EUR	0.25
LU1230572445	Europe Responsible Equity Enhanced	M	EUR	0.23
LU0963535371	Europe High Conviction	N SH	GBP	0.14
LU0996289954	Europe High Conviction	M SH	USD	0.09
LU0257654789	Continental Europe Small & Mid Leaders	N	EUR	0.24
LU1336953895	Continental Europe Small & Mid Leaders	M SH	USD	0.05
LU0866421232	Continental Europe Small & Mid Leaders	M	EUR	0.12
LU0690088876	Emerging High Conviction	N	USD	0.13
LU0690087126	Emerging High Conviction	N SH	EUR	0.16
LU0701938416	Emerging High Conviction	N SH	GBP	0.10
LU0866417123	Emerging High Conviction	M	USD	0.14
LU0866416406	Emerging High Conviction	M SH	CHF	0.09
LU0866416661	Emerging High Conviction	M SH	EUR	0.14

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU1480989992	Asia High Conviction	N	USD	0.89
LU1480990149	Asia High Conviction	M	USD	0.60
LU1480991386	Asia High Conviction	M SH	EUR	0.05
LU1079727571	Swiss Equity	N	CHF	0.18
LU1079728462	Swiss Equity	M	CHF	0.15
LU0455374982	Euro Government Fundamental	P	EUR	0.14
LU0455375104	Euro Government Fundamental	N	EUR	0.22
LU0866420770	Euro Government Fundamental	M	EUR	0.18
LU0866420002	Euro Inflation-Linked Fundamental	M	EUR	0.04
LU0765757033	Global Government Fundamental	P	CHF	0.32
LU0765757892	Global Government Fundamental	P SH	CHF	0.35
LU0878858280	Global Government Fundamental	P Q	EUR	0.04
LU0878858447	Global Government Fundamental	R Q	EUR	0.05
LU0765758197	Global Government Fundamental	N SH	CHF	0.55
LU0866425068	Global Government Fundamental	M SH	CHF	0.41
LU0995144697	Swiss Franc Bond (Foreign)	P	CHF	0.12
LU0995145074	Swiss Franc Bond (Foreign)	M	CHF	0.16
LU1554442589	Global Climate Bond	N SH	USD	0.16
LU1532733323	Global Climate Bond	N SH	CHF	0.15
LU1532731202	Global Climate Bond	N SH	EUR	0.16
LU1532732432	Global Climate Bond	N SH	GBP	0.16
LU1490631022	Global Climate Bond	M	USD	0.19
LU1554442746	Global Climate Bond	M SH	USD	0.15
LU1532733679	Global Climate Bond	M SH	CHF	0.14
LU1532731467	Global Climate Bond	M SH	EUR	0.15
LU1532732606	Global Climate Bond	M SH	GBP	0.15
LU0857974256	Global Responsible Corporate Fundamental	N SH	EUR	0.21
LU0095725890	Euro Responsible Corporate Fundamental	P	EUR	0.06
LU0210004932	Euro Responsible Corporate Fundamental	N	EUR	0.18
LU0866420267	Euro Responsible Corporate Fundamental	M	EUR	0.10
LU0798465547	Global BBB-BB Fundamental	N SH	USD	0.36
LU0798466602	Global BBB-BB Fundamental	N SH	EUR	0.35
LU0798464730	Global BBB-BB Fundamental	N	GBP	0.36
LU0866423444	Global BBB-BB Fundamental	M SH	USD	0.33
LU0866422636	Global BBB-BB Fundamental	M SH	EUR	0.34
LU0611911941	Euro BBB-BB Fundamental	P SH	USD	0.26
LU0563304020	Euro BBB-BB Fundamental	P	EUR	0.18
LU0878857985	Euro BBB-BB Fundamental	P Q	EUR	0.05
LU0611911198	Euro BBB-BB Fundamental	P SH	GBP	0.16
LU0878858017	Euro BBB-BB Fundamental	R Q	EUR	0.06
LU0563304533	Euro BBB-BB Fundamental	N	EUR	0.27
LU0611911602	Euro BBB-BB Fundamental	N SH	GBP	0.26
LU1116633436	Euro BBB-BB Fundamental	S	EUR	0.37
LU0866419848	Euro BBB-BB Fundamental	M SH	USD	0.34
LU0866419418	Euro BBB-BB Fundamental	M	EUR	0.26
LU0866419681	Euro BBB-BB Fundamental	M SH	GBP	0.21
LU0137078985	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	P	CHF	0.09
LU0209984235	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	N	CHF	0.19
LU0866413999	Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	M	CHF	0.13
LU0504823674	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P	CHF	0.26
LU0476249080	Emerging Local Currency Bond Fundamental	P	EUR	0.34
LU0866418873	Emerging Local Currency Bond Fundamental	M	EUR	0.39
LU1480985495	Asia Value Bond	P	USD	5.66
LU1480986386	Asia Value Bond	P SH	EUR	4.67
LU1480984928	Asia Value Bond	N	USD	6.74
LU1480986972	Asia Value Bond	N SH	CHF	0.33
LU1480987947	Asia Value Bond	N SH	GBP	5.39
LU1809982256	Asia Value Bond	I X1 SH*	CHF	1.39

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	Dividend Dividende
LU1766724980	Asia Value Bond	I X1 SH*	EUR	1.35
LU1480985149	Asia Value Bond	M	USD	6.14
LU1480987277	Asia Value Bond	M SH	CHF	0.51
LU1480986113	Asia Value Bond	M SH	EUR	5.68
LU1480988168	Asia Value Bond	M SH	GBP	5.08
LU1479938463	High Yield 2021	P SH	USD	0.48
LU1479938034	High Yield 2021	N SH	USD	0.52
LU1479939198	High Yield 2021	N SH	CHF	0.27
LU1479937069	High Yield 2021	N SH	EUR	0.32
LU1479938208	High Yield 2021	M SH	USD	0.51
LU1479939354	High Yield 2021	M SH	CHF	0.26
LU1479937226	High Yield 2021	M SH	EUR	0.31
LU1690388217	High Yield 2022	P SH	USD	0.21
LU1640496391	High Yield 2022	P SH X1*	USD	0.22
LU1690388480	High Yield 2022	P SH	CHF	0.09
LU1690388050	High Yield 2022	P SH	EUR	0.11
LU1664168413	High Yield 2022	P SH X1*	EUR	0.1325
LU1640495070	High Yield 2022	P SH X2*	EUR	0.12
LU1664168504	High Yield 2022	R SH X1*	EUR	0.1075
LU1640496045	High Yield 2022	N SH	USD	0.24
LU1640497019	High Yield 2022	N SH	CHF	0.11
LU1640494347	High Yield 2022	I SH	EUR	0.14
LU1640495740	High Yield 2022	M SH	USD	0.23
LU1640496805	High Yield 2022	M SH	CHF	0.11
LU1640494693	High Yield 2022	M SH	EUR	0.13
LU1349272838	CAT Bonds	P	USD	0.33
LU1349274883	CAT Bonds	P SH	EUR	0.36
LU1600601824	CAT Bonds	I X1*	USD	0.41
LU1581427918	CAT Bonds	I SH	EUR	0.39
LU1759460121	CAT Bonds	I X1 SH*	GBP	0.17
LU1349274453	CAT Bonds	M SH	EUR	0.36
LU0353681678	Short-Term Money Market (USD)	P	USD	0.12
LU0353682130	Short-Term Money Market (USD)	N	USD	0.16
LU0866429482	Short-Term Money Market (USD)	M	USD	0.14
LU0866429219	Short-Term Money Market (GBP)	M	GBP	0.03

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 15. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 17 April 2018 and a Prospectus dated 27 August 2018 have been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- addition of new Sub-Funds;
- amendments to investment policies and strategies;
- regulatory and minor updates.

Un Prospectus daté du 17 avril 2018 et un Prospectus daté du 27 août 2018 ont été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- ajout de nouveaux Compartiments ;
- modifications de politiques et stratégies d'investissement ;
- mises à jours réglementaires et mineures.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 16. Events occurred during the year/Événements survenus durant l'exercice

The LO Funds – Global Energy Sub-Fund has been closed on 27 November 2017.

Le Compartiment LO Funds – Global Energy a été fermé le 27 novembre 2017.

On 26 March 2018, the French Fund Family Value (another Fund of the Lombard Odier Group) was closed and its respective net assets were contributed into the LO Funds – Continental Europe Family Leaders Sub-Fund.

Le 26 mars 2018, le Fonds français Family Value (un autre Fonds du Groupe Lombard Odier) a été fermé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment LO Funds – Continental Europe Family Leader.

On 25 June 2018, the net assets of Credit Suisse (Lux) Global Prestige Equity Fund (a Sub-Fund of the Fund CS Investment Funds 2) were contributed into the LO Funds – Global Prestige Sub-Fund.

Le 25 juin 2018, les actifs nets de Credit Suisse (Lux) Global Prestige Equity Fund (un Compartiment du Fonds CS Investment Funds 2) ont été transférés dans le Compartiment LO Funds – Global Prestige.

On 7 August 2018, the LO Funds – Global Consumer Sub-Fund was closed and its respective net assets were contributed into the LO Funds – Global Prestige Sub-Fund.

Le 7 août 2018, le Compartiment LO Funds – Global Consumer a été fermé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment LO Funds – Global Prestige.

NOTE 17. Subsequent Events/Événements postérieurs à la fin de l'exercice

The following Sub-Funds have been launched after year-end/Les Compartiments suivants ont été lancés après la date de clôture :

- High Yield 2023 (launched on/lancé le 08/10/2018);
- Global Changemakers (launched on/lancé le 22/10/2018);
- Global High Conviction (launched on/lancé le 29/10/2018);
- Europe All Cap Leaders (launched on/lancé le 05/11/2018).

On 5 November 2018, the LO Selection – European Equities Sub-Fund (another Fund of the Lombard Odier Group) was closed and its respective net assets were contributed into the LO Funds – Europe All Cap Leaders Sub-Fund.

Le 5 novembre 2018, le Compartiment LO Selection – European Equities (un autre Fonds du Groupe Lombard Odier) a été fermé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment LO Funds – Europe All Cap Leaders.

On 17 December 2018, the LO Funds – Absolute Return Bond Sub-Fund was closed and its respective net assets were contributed into the LO Funds – All Roads Conservative Sub-Fund.

Le 17 décembre 2018, le Compartiment LO Funds – Absolute Return Bond a été liquidé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment LO Funds – All Roads Conservative.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

LO Funds

Unaudited supplementary information •
Informations supplémentaires non révisées

30.09.2018

Lombard Odier Funds
is an investment company
with variable capital ("SICAV")
incorporated in Luxembourg

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

RCS Luxembourg B 25 301

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

UK Reporting Fund

As from 1 December 2009, the "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) has been implemented in the name and place of the "Distributor Status". It 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.

Depuis le 1 décembre 2009, le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est entré en vigueur en lieu et place du « Statut de distributeur ». Il s'agit d'une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution.

La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines Parts des Compartiments. Les détails de ces Parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).

German Tax/Fiscalité allemande

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être 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 30 September 2018. These Sub-Funds are therefore eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above-mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 30 septembre 2018. 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.

Generation Global	US Responsible Equity Enhanced	Alpha Japan
Global Responsible Equity	Emerging Responsible Equity Enhanced	Emerging High Conviction
Continental Europe Family Leaders	Europe Responsible Equity Enhanced	Asia High Conviction
Golden Age	Europe High Conviction	Swiss Equity
Global Prestige	Continental Europe Small & Mid Leaders	
World Gold Expertise	Japan Responsible Equity Enhanced	

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to their eligibility for PEA, the Continental Europe Small & Mid Leaders Sub-Fund (as from 1 August 2012), the Europe High Conviction Sub-Fund (as from 1 March 2014) and the Continental Europe Family Leaders Sub-Fund (as from 15 May 2017) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Du fait de leur éligibilité au PEA français, le Compartiment Continental Europe Small & Mid Leaders (dès le 1 août 2012), le Compartiment Europe High Conviction (dès le 1 mars 2014) et le Compartiment Continental Europe Family Leaders (dès le 15 mai 2017) investissent en permanence au moins 75% de leurs actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Economique Européen 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 Non-reporting Financial Institution as Exempted Collective Investment Vehicle.

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 Non-déclarante en tant que Véhicule de Placement Collectif Exonéré.

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

GLOBAL EXPOSURE METHOD/METHODE D'EVALUATION DES RISQUES

The commitment approach/Approche par les engagements

The following Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure:

Les Compartiments suivants utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global :

Multiadvisers UCITS	Ultra Low Duration (USD)	Short-Term Money Market (EUR)
Global Responsible Equity	Ultra Low Duration (EUR)	Short-Term Money Market (USD)
Continental Europe Family Leaders	Asia Value Bond	Short-Term Money Market (GBP)
Global Prestige	High Yield 2021	Short-Term Money Market (CHF)
Asia High Conviction	High Yield 2022	
Global Climate Bond	CAT Bonds	

The Relative/Absolute VaR approach/Approche par la VaR Relative/Absolue

The following Sub-Funds use the Relative/Absolute Value at Risk (VaR) approach in order to monitor and measure the global exposure.

Les Compartiments suivants utilisent la méthode d'évaluation VaR (Value at Risk) Absolue/Relative afin de contrôler et mesurer le risque global.

The use of the VaR limits for the period from 1 October 2017 to 30 September 2018 was as follows:

L'utilisation des limites de la VaR pour la période du 1 octobre 2017 au 30 septembre 2018 est la suivante :

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Compartiments	Indice de référence	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite réglementaire	Plus faible niveau d'utilisation de la VaR	Plus haut niveau d'utilisation de la VaR	Niveau moyen de la VaR	Intervalle de confiance	Période de détention	Niveau moyen de l'effet de levier au cours de l'exercice*
All Roads Conservative	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	4%	13%	8%	99%	20-Day	76%
All Roads	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	8%	30%	17%	99%	20-Day	154%
All Roads Growth	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	14%	53%	30%	99%	20-Day	269%
Global Macro	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	4%	39%	16%	99%	20-Day	851%
Alternative Risk Premia	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	9%	40%	21%	99%	20-Day	478%
Alternative Risk Premia v300	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	5%	20%	9%	99%	20-Day	208%
Generation Global	MSCI World ND USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	48%	52%	49%	99%	20-Day	14%
Golden Age	MSCI World ND Hedged USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	47%	51%	49%	99%	20-Day	6%
World Gold Expertise	NYSE Arca Gold Miners TR ND Index in USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	48%	53%	52%	99%	20-Day	0%
Commodity Risk Premia	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	41%	77%	45%	99%	20-Day	102%
US Responsible Equity Enhanced	S&P 500 ND	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	49%	51%	50%	99%	20-Day	0%
Emerging Responsible Equity Enhanced	MS Emerging Market Free ND USD	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	45%	48%	47%	99%	20-Day	0%
Europe Responsible Equity Enhanced	MSCI Europe ND EUR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	47%	48%	48%	99%	20-Day	0%
Europe High Conviction	MSCI Europe ND EUR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	43%	48%	45%	99%	20-Day	0%
Continental Europe Small & Mid Leaders	Stoxx ex-UK Small Return ND Index EUR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	44%	49%	47%	99%	20-Day	0%
Japan Responsible Equity Enhanced	TOPIX TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	48%	51%	50%	99%	20-Day	0%
Alpha Japan	TOPIX TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	47%	54%	50%	99%	20-Day	0%
Emerging High Conviction	MSCI Emerging Market ND USD	Relative VaR	Monte Carlo	2x VaR of the benchmark	37%	46%	42%	99%	20-Day	10%
Fundamental Equity Long/Short	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	12%	25%	17%	99%	20-Day	78%
TerreNeuve	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	10%	26%	16%	99%	20-Day	221%
Swiss Equity	SPI TR ND	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	48%	51%	50%	99%	20-Day	0%
Euro Government Fundamental	LOIM Euro Government	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	49%	51%	50%	99%	20-Day	0%
Euro Inflation-Linked Fundamental	Barclays EUR Government Inflation-Linked TR EUR	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	32%	45%	40%	99%	20-Day	28%
Global Government Fundamental	LOIM Global Government	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	15%	52%	49%	99%	20-Day	0%

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds	Benchmark	Global exposure approach	VaR model	Regulatory limit	Lowest use level of VaR	Highest use level of VaR	Average level of VaR	Confidence interval	Holding period	Level of average leverage during the year*
Compartiments	Indice de référence	Méthode de détermination du risque global	Modèle VaR	Limite réglementaire	Plus faible niveau d'utilisation de la VaR	Plus haut niveau d'utilisation de la VaR	Niveau moyen de la VaR	Intervalle de confiance	Période de détention	Niveau moyen de l'effet de levier au cours de l'exercice*
Swiss Franc Bond (Foreign)	SBI Foreign AAA-BBB TR	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	30%	44%	38%	99%	20-Day	99%
Absolute Return Bond	No Benchmark	Absolute VaR	Barclays Tail Risk	20%	4%	8%	6%	99%	20-Day	248%
Global Responsible Corporate Fundamental	LOIM Global Corporate	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	47%	56%	50%	99%	20-Day	0%
Euro Responsible Corporate Fundamental	LOIM Euro Responsible Corporate	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	49%	54%	51%	99%	20-Day	2%
Euro Credit Bond	Barclays Euro Aggregate 500MM Ex Treasury	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	49%	58%	53%	99%	20-Day	154%
Global BBB-BB Fundamental	LOIM Global BBB-BB	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	49%	54%	52%	99%	20-Day	42%
Euro BBB-BB Fundamental	LOIM Euro BBB-BB	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	52%	66%	56%	99%	20-Day	58%
Swiss Franc Credit Bond (Foreign)	SBI Foreign A-BBB TR	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	46%	57%	52%	99%	20-Day	92%
Emerging Local Currency Bond Fundamental	LOIM Global Government Emerging Local	Relative VaR	Barclays Tail Risk	2x VaR of the benchmark	40%	52%	48%	99%	20-Day	0%
Convertible Bond	Thomson Reuters Global Convertible Composite Index Hedged EUR TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	46%	66%	49%	99%	20-Day	95%
Global Convertible Bond Defensive Delta	Thomson Reuters Global Focus Convertible Bond Index Hedged EUR TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	30%	55%	36%	99%	20-Day	92%
Convertible Bond Asia	Thomson Reuters Asia ex Japan Index (USD) TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	47%	59%	53%	99%	20-Day	35%

* The expected leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

L'effet de levier prévu est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2017 to 30/09/2018, except for the following Sub-Fund that has been launched during the year:

La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2017 au 30/09/2018, excepté pour le Compartiment suivant qui a été lancé durant l'exercice :

TerreNeuve (launched on/lancé le 04/09/2018)

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

During the year, the Company carried out securities financing transactions and Total Return Swaps subject to SFTR regulation as follows/Au cours de l'exercice, la Société a effectué des opérations de financement sur titres et de contrats d'échange sur rendement global soumis à la réglementation SFTR comme suit :

SFT = Securities Financing Transactions/Opérations de financement sur titres

Securities Lending Prêt de titres	Continental Europe Family Leaders - EUR	Golden Age USD	Europe Responsible Equity Enhanced - EUR	Europe High Conviction - EUR
Global data/Information générales				
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
% of lendable assets % des actifs pouvant être prêtés	2.32	1.09	0.63	2.98
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment				
Absolute value/Valeur absolue	2 897 449	8 190 031	851 199	37 201 421
% of Assets under Management % des Actifs sous gestion	2.21	1.05	0.63	2.95
Concentration data/Données sur la concentration				
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)				
Name/Nom	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	Australian Government	Luxembourg Government
Amount/Montant	3 169 425	7 171 542	139 948	10 835 497
Name/Nom	Bundesrepub. Deutschland	-	Outotec OYJ	France (GOVT OF)
Amount/Montant	149 645	-	46 061	7 029 864
Name/Nom	Bundesschatzanweisungen	-	Deutsche Telecom AG	Telia Co AB
Amount/Montant	37 144	-	46 060	1 904 599
Name/Nom	Australian Government	-	BASF SE	Nokia OYJ
Amount/Montant	33 895	-	46 059	1 904 597
Name/Nom	Outotec OYJ	-	Schneider Electric SE	Engie SA
Amount/Montant	11 156	-	46 059	1 904 595
Name/Nom	Deutsche Telecom AG	-	Infineon Technologies AG	Deutsche Telecom AG
Amount/Montant	11 156	-	46 059	1 904 575
Name/Nom	BASF SE	-	Anheuser-Busch InBev SA/NV	SAP SE
Amount/Montant	11 156	-	46 053	1 904 548
Name/Nom	Schneider Electric SE	-	Kering SA	Siemens AG
Amount/Montant	11 155	-	46 053	1 904 548
Name/Nom	Infineon Technologies AG	-	Vinci SA	Pernod Ricard SA
Amount/Montant	11 155	-	46 046	1 904 521
Name/Nom	Anheuser-Busch InBev SA/NV	-	Engie SA	Linde AG
Amount/Montant	11 154	-	46 046	1 904 502
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)				
Name/Nom	Morgan Stanley International London	JP Morgan Securities PLC, London	BNP Paribas Arbitrage Paris	JP Morgan Securities PLC, London
Amount/Montant	681 684	8 190 031	851 199	2 491 421
Name/Nom	JP Morgan Securities PLC, London	-	-	Natixis Paris
Amount/Montant	2 009 616	-	-	34 710 000
Name/Nom	BNP Paribas Arbitrage Paris	-	-	-
Amount/Montant	206 150	-	-	-
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes				
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties				
Securities/Titres	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade			
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie				
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	10 458	-	43 178	-
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	-	-	-	3
More than 1 year/Plus de 1 an	3 379 653	7 171 542	96 771	19 615 371
Open maturity/Ouverte	187 290	-	773 290	20 020 691
Currency of the collateral/Devise de la garantie				
EUR	3 543 505	7 171 542	773 290	36 421 455
AUD	33 895	-	139 948	11 766
NOK	-	-	-	591 247
CHF	-	-	-	2 611 598
Maturity of SFT/Echéance des SFT				
Less than 1 day/Moins de 1 jour	2 897 449	8 190 031	851 199	37 201 421
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties				
United Kingdom/Royaume-Uni	2 691 299	8 190 031	-	2 491 421
France	206 150	-	851 199	34 710 000
Settlement and clearing/Règlement et compensation				
Tri-party	2 265 100	7 171 542	913 238	39 636 066
Bilateral	1 312 300	-	-	-
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT				
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	3 577 400	7 171 542	913 238	39 636 066
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT				
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 10 to the financial statements) Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 10 des états financiers)				

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Securities Lending Prêt de titres	Continental Europe Small & Mid Leaders - EUR	Emerging High Conviction - USD	Swiss Equity CHF	Global Responsible Corporate Fundamental - USD
Global data/Information générales				
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents				
Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
% of lendable assets	2.61	0.59	6.92	0.08
% des actifs pouvant être prêtés				
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management				
Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment				
Absolute value/Valeur absolue	14 888 043	6 176 107	14 238 472	207 431
% of Assets under Management	2.44	0.56	6.79	0.08
% des Actifs sous gestion				
Concentration data/Données sur la concentration				
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name)				
Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)				
Name/Nom	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)
Amount/Montant	14 628 815	5 408 079	7 800 011	101 927
Name/Nom	Bundesrepub. Deutschland	-	Luxembourg Government	Finnish Government
Amount/Montant	352 834	-	1 745 177	23 524
Name/Nom	Luxembourg Government	-	Telia Co AB	Netherlands Government
Amount/Montant	338 145	-	306 757	23 326
Name/Nom	Engie SA	-	Nokia OYJ	Republic of Austria
Amount/Montant	81 389	-	306 756	18 583
Name/Nom	Siemens AG	-	Engie SA	Bundesrepub. Deutschland
Amount/Montant	81 387	-	306 756	10 740
Name/Nom	Linde AG	-	Deutsche Telecom AG	Bundesschatzanweisungen
Amount/Montant	81 361	-	306 753	3 409
Name/Nom	SAP SE	-	SAP SE	Australian Government
Amount/Montant	80 251	-	306 749	2 137
Name/Nom	Pernod Ricard SA	-	Siemens AG	-
Amount/Montant	80 224	-	306 749	-
Name/Nom	Bundesschatzanweisungen	-	Pernod Ricard SA	-
Amount/Montant	74 023	-	306 744	-
Name/Nom	Australian Government	-	Linde AG	-
Amount/Montant	66 720	-	306 741	-
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions)				
Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)				
Name/Nom	Morgan Stanley International London	JP Morgan Securities PLC, London	JP Morgan Securities PLC, London	Credit Suisse First Boston Europe
Amount/Montant	1 358 501	6 176 107	7 895 825	207 431
Name/Nom	JP Morgan Securities PLC, London	-	Natixis Paris	-
Amount/Montant	12 040 552	-	6 342 647	-
Name/Nom	BNP Paribas Arbitrage Paris	-	-	-
Amount/Montant	405 790	-	-	-
Name/Nom	Natixis Paris	-	-	-
Amount/Montant	1 083 200	-	-	-
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories				
Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes				
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties				
Securities/Titres	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade			
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie				
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	20 585	-	-	8 118
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	-	-	1	15 256
More than 1 year/Plus de 1 an	15 439 952	5 408 079	9 827 046	160 272
Open maturity/Ouverte	993 454	-	3 224 554	-
Currency of the collateral/Devise de la garantie				
EUR	16 286 952	5 408 079	12 533 853	181 509
AUD	66 720	-	-	2 137
CHF	367	-	1 895	-
NOK	18 451	-	95 226	-
SEK	81 501	-	420 627	-
Maturity of SFT/Echéance des SFT				
Less than 1 day/Moins de 1 jour	14 888 043	6 176 107	14 238 472	207 431
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties				
United Kingdom/Royaume-Uni	13 399 053	6 176 107	7 895 825	207 431
France	1 488 990	-	6 342 647	-
Settlement and clearing/Règlement et compensation				
Tri-party	13 838 775	5 408 079	13 051 601	183 646
Bilateral	2 615 216	-	-	-
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT				
CACEIS and its Sub-Custodian network	16 453 991	5 408 079	13 051 601	183 646
CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires				
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT				
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 10 to the financial statements)				
Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 10 des états financiers)				

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Securities Lending Prêt de titres	Euro Responsible Corporate Fundamental - EUR	Global BBB-BB Fundamental USD	Euro BBB-BB Fundamental EUR	Asia Value Bond USD
Global data/Information générales				
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
% of lendable assets % des actifs pouvant être prêtés	0.24	0.43	0.82	2.10
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment				
Absolute value/Valeur absolue	178 589	1 464 401	3 238 920	24 942 825
% of Assets under Management % des Actifs sous gestion	0.23	0.40	0.76	2.08
Concentration data/Données sur la concentration				
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)				
Name/Nom	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)
Amount/Montant	101 927	664 078	1 739 635	14 100 958
Name/Nom	Finnish Government	Bundesrepub. Deutschland	Bundesrepub. Deutschland	Finnish Government
Amount/Montant	23 524	330 437	704 231	2 335 123
Name/Nom	Netherlands Government	Finnish Government	Finnish Government	Netherlands Government
Amount/Montant	23 326	102 557	300 081	2 315 456
Name/Nom	Republic of Austria	Netherlands Government	Netherlands Government	Republic of Austria
Amount/Montant	18 583	101 693	297 554	1 844 641
Name/Nom	Bundesrepub. Deutschland	Republic of Austria	Republic of Austria	Bundesrepub. Deutschland
Amount/Montant	10 740	81 015	237 051	1 066 082
Name/Nom	Bundesschatzanweisungen	Bundesschatzanweisungen	Bundesschatzanweisungen	Bundesschatzanweisungen
Amount/Montant	3 409	14 863	43 488	338 411
Name/Nom	Australian Government	Australian Government	Australian Government	Australian Government
Amount/Montant	2 137	9 317	27 260	212 129
Name/Nom	-	Adidas AG	Adidas AG	-
Amount/Montant	-	13	25	-
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)				
Name/Nom	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe
Amount/Montant	178 589	897 606	2 262 950	20 402 572
Name/Nom	-	JP Morgan Securities PLC, London	JP Morgan Securities PLC, London	JP Morgan Securities PLC, London
Amount/Montant	-	566 795	975 970	4 540 253
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes				
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties				
Securities/Titres	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade			
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie				
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	8 118	35 391	103 555	805 829
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	15 256	178 371	418 330	1 514 354
More than 1 year/Plus de 1 an	160 272	1 090 197	2 827 415	19 892 619
Open maturity/Ouverte	-	13	25	-
Currency of the collateral/Devise de la garantie				
EUR	181 509	1 294 655	3 322 066	22 000 672
AUD	2 137	9 317	27 260	212 130
Maturity of SFT/Echéance des SFT				
Less than 1 day/Moins de 1 jour	178 589	1 464 401	3 238 920	24 942 825
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties				
United Kingdom/Royaume-Uni	178 589	1 464 401	3 238 920	24 942 825
Settlement and clearing/Règlement et compensation				
Tri-party	183 646	1 303 972	3 349 326	22 212 802
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT				
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	183 646	1 303 972	3 349 326	22 212 802
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT				
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 10 to the financial statements) Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 10 des états financiers)				

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Securities Lending Prêt de titres	Convertible Bond EUR	Convertible Bond Asia USD	High Yield 2021 EUR	High Yield 2022 EUR
Global data/Information générales				
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie				
% of lendable assets % des actifs pouvant être prêtés	5.76	0.17	2.46	4.48
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment				
Absolute value/Valeur absolue	215 682 223	1 235 568	1 681 429	5 615 473
% of Assets under Management % des Actifs sous gestion	5.11	0.16	2.27	4.14
Concentration data/Données sur la concentration				
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)				
Name/Nom	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)	France (GOVT OF)
Amount/Montant	103 732 668	604 603	966 743	4 207 076
Name/Nom	Finnish Government	Finnish Government	Finnish Government	Finnish Government
Amount/Montant	20 669 247	139 540	223 120	463 041
Name/Nom	Netherlands Government	Netherlands Government	Netherlands Government	Netherlands Government
Amount/Montant	20 495 169	138 365	221 241	459 141
Name/Nom	Bundesrepub. Deutschland	Republic of Austria	Republic of Austria	Republic of Austria
Amount/Montant	18 490 498	110 230	176 255	365 781
Name/Nom	Republic of Austria	Bundesrepub. Deutschland	Bundesrepub. Deutschland	Bundesrepub. Deutschland
Amount/Montant	16 327 769	63 706	101 864	211 398
Name/Nom	Australian Government	Bundesschatzanweisungen	Bundesschatzanweisungen	Bundesschatzanweisungen
Amount/Montant	11 967 191	20 222	32 335	67 105
Name/Nom	Bundesschatzanweisungen	Australian Government	Australian Government	Australian Government
Amount/Montant	3 135 021	12 676	20 269	42 064
Name/Nom	Outotec OYJ	-	-	-
Amount/Montant	2 040 833	-	-	-
Name/Nom	Infineon Technologies AG	-	-	-
Amount/Montant	2 040 825	-	-	-
Name/Nom	Vinci SA	-	-	-
Amount/Montant	2 040 819	-	-	-
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)				
Name/Nom	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe	Credit Suisse First Boston Europe
Amount/Montant	157 518 382	1 235 568	1 681 429	3 477 161
Name/Nom	Morgan Stanley International London	-	-	JP Morgan Securities PLC, London
Amount/Montant	2 558 073	-	-	2 138 313
Name/Nom	JP Morgan Securities PLC, London	-	-	-
Amount/Montant	18 033 239	-	-	-
Name/Nom	BNP Paribas Arbitrage Paris	-	-	-
Amount/Montant	37 572 529	-	-	-
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes				
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties				
Securities/Titres	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade			
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie				
1 week to 1 month/1 semaine à 1 mois	10 148 833	48 154	76 997	159 791
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	16 753 516	90 493	144 696	300 287
More than 1 year/Plus de 1 an	169 470 697	950 695	1 520 133	5 355 528
Open maturity/Ouverte	28 525 070	-	-	-
Currency of the collateral/Devise de la garantie				
EUR	212 452 924	1 076 666	1 721 557	5 773 542
AUD	11 967 191	12 676	20 269	42 064
SEK	478 001	-	-	-
Maturity of SFT/Echéance des SFT				
Less than 1 day/Moins de 1 jour	215 682 223	1 235 568	1 681 429	5 615 473
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties				
United Kingdom/Royaume-Uni	178 109 694	1 235 568	1 681 429	5 615 473
France	37 572 529	-	-	-
Settlement and clearing/Règlement et compensation				
Tri-party	219 966 573	1 089 342	1 741 826	5 815 606
Bilateral	4 931 543	-	-	-
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT				
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	224 898 116	1 089 342	1 741 826	5 815 606
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT				
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 10 to the financial statements) Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 10 des états financiers)				

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

TRS = Total Return Swap/Contrats d'échange sur rendement global

Total Return Swap Contrats d'échange sur rendement global	All Roads Conservative EUR	All Roads EUR	All Roads Growth EUR
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' AuM Montant des actifs engagés dans chaque type de TRS exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des AuM du Compartiment			
Absolute value/Valeur absolue	459 962	3 323 324	1 223 141
% of AuM/% des AuM	0.29	0.61	1.05
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de TRS séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)			
BNP Paribas S.A. Paris	318 780	2 291 229	844 344
Société Générale London	141 182	1 032 095	378 797
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de TRS séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes			
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie			
Open maturity/Ouverte	1 390 000	(1 610 000)	850 000
Currency of the collateral/Devise de la garantie			
EUR	1 390 000	(1 610 000)	850 000
Maturity of TRS/Echéance des TRS			
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	459 962	3 323 324	1 223 141
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties			
France/France	318 780	2 291 229	844 344
United Kingdom/Royaume-Uni	141 182	1 032 095	378 797
Settlement and clearing/Règlement et compensation-			
Bilateral	1 390 000	(1 610 000)	850 000
Data on reuse of collateral/Données sur la réutilisation des garanties ¹⁾			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des TRS ²⁾			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	1 390 000	(1 610 000)	850 000
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties fournies par le Compartiment dans le cadre des TRS			
Segregated accounts/Comptes séparés	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de TRS All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tous les rendements relatifs aux TRS sont provisionnés dans le Compartiment et ne sont soumis à aucun accord de rétrocession avec le Gestionnaire ni aucun autre tiers Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS Les revenus et coûts du Compartiment incluent les intérêts, dividendes, réalisé et variation de non-réalisé sur TRS			

¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement//Il n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de l'exercice ont été traités par règlement bilatéral

²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Tous les Compartiments ont CACEIS Bank, succursale du Luxembourg comme Dépositaire pour les garanties reçues

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Total Return Swap <i>Contrats d'échange sur rendement global</i>	Alternative Risk Premia USD	Alternative Risk Premia v300 USD	Commodity Risk Premia USD
Amount of assets engaged in each TRS expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' AuM Montant des actifs engagés dans chaque type de TRS exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des AuM du Compartiment			
Absolute value/Valeur absolue	4 669 718	964 402	20 712 388
% of AuM/% des AuM	2.38	1.88	4.24
Top 10 counterparties of each type of TRS separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de TRS séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)			
Bank of America Merrill Lynch London	661 437	74 939	-
BNP Paribas S.A. Paris	-	-	18 114 787
Société Générale London	4 008 281	889 463	2 597 601
Aggregate transaction data for each type of TRS separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de TRS séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes			
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties			
Cash	100%	100%	100%
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie			
Open maturity/Ouverte	6 255 600	240 000	(24 170 000)
Currency of the collateral/Devise de la garantie			
USD	6 255 600	240 000	(24 170 000)
Maturity of TRS/Echéance des TRS			
3 months to 1 year/3 mois à 1 an	4 669 718	964 402	20 712 388
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties			
France/France	-	-	18 114 787
United Kingdom/Royaume-Uni	4 669 718	964 402	2 597 601
Settlement and clearing/Règlement et compensation-			
Bilateral	6 255 600	240 000	(24 170 000)
Data on reuse of collateral/Données sur la réutilisation des garanties ¹⁾			
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des TRS ²⁾			
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	6 255 600	240 000	(24 170 000)
Safekeeping of collateral granted by the Sub-Fund as part of TRS/Conservation des garanties fournies par le Compartiment dans le cadre des TRS			
Segregated accounts/Comptes séparés	100%	100%	100%
Data on income and costs for each type of TRS/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de TRS All returns from TRS will accrue to the Sub-Fund and are not subject to any returns sharing arrangements with the Investment Manager or any other third parties Tous les rendements relatifs aux TRS sont provisionnés dans le Compartiment et ne sont soumis à aucun accord de rétrocession avec le Gestionnaire ni aucun autre tiers Income and costs of the Sub-Fund include interests, dividends, realised and change in unrealised on TRS Les revenus et coûts du Compartiment incluent les intérêts, dividendes, réalisé et variation de non-réalisé sur TRS			

- ¹⁾ There is no reuse of collateral related to TRS transactions, all trades open at year-end have been transacted through bilateral settlement//Il n'y a pas de réutilisation de garanties sur les opérations TRS, tous les échanges ouverts à la fin de l'exercice ont été traités par règlement bilatéral
- ²⁾ Each Sub-Fund has CACEIS Bank Luxembourg Branch as Depositary for collateral received/Tous les Compartiments ont CACEIS Bank, succursale du Luxembourg comme Dépositaire pour les garanties reçues

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>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
All Roads Conservative	P	EUR	(0.06)	3.46	-	-
All Roads Conservative	P SH	CHF	(0.13)	-	-	-
All Roads Conservative	N SH	CHF	(0.10)	3.68	-	-
All Roads Conservative	N	EUR	0.40	3.84	-	-
All Roads Conservative	I SH	USD	2.97	5.09	-	-
All Roads Conservative	I SH	CHF	(0.06)	2.04	-	-
All Roads Conservative	S SH	CHF	0.38	4.62	-	-
All Roads Conservative	M SH	CHF	(0.25)	1.69	-	-
All Roads Conservative	M	EUR	(2.23)	-	-	-
All Roads	P SH	USD	3.73	12.31	5.17	4.41
All Roads	P SH	CHF	0.65	9.66	3.22	3.11
All Roads	P	EUR	1.19	10.22	3.92	3.65
All Roads	P SH	SEK	0.98	10.00	7.12	-
All Roads	R	EUR	0.10	9.02	2.79	2.57
All Roads	N SH	USD	4.37	13.01	7.81	-
All Roads	N SH	CHF	1.27	10.35	3.88	3.78
All Roads	N	EUR	1.82	10.92	4.59	4.32
All Roads	N SH	GBP	2.67	11.74	5.31	4.87
All Roads	I SH	CHF	1.31	6.32	-	-
All Roads	I	EUR	1.86	5.87	-	-
All Roads	I X1 SH*	JPY	(1.68)	-	-	-
All Roads	S SH	CHF	1.91	11.05	4.53	5.64
All Roads	M SH	USD	4.20	12.81	5.65	4.85
All Roads	M SH	CHF	1.10	10.15	3.69	3.53
All Roads	M	EUR	1.65	10.72	4.39	4.07
All Roads	M SH	GBP	2.50	11.54	5.15	4.68
All Roads Growth	P SH	CHF	(6.37)	(0.77)	-	-
All Roads Growth	P	EUR	2.36	14.15	-	-
All Roads Growth	N SH	CHF	2.66	14.44	-	-
All Roads Growth	N	EUR	3.21	14.96	-	-
All Roads Growth	I SH	USD	5.88	6.87	-	-
All Roads Growth	I SH	CHF	2.70	8.97	-	-
All Roads Growth	S SH	CHF	(4.11)	-	-	-
All Roads Growth	S	EUR	4.12	15.88	-	-
All Roads Growth	M SH	CHF	2.46	12.92	-	-
All Roads Growth	M	EUR	3.01	8.78	-	-
Global Macro	P	USD	0.56	(5.58)	(2.72)	-
Global Macro	P SH	CHF	(2.37)	(7.78)	(4.61)	-
Global Macro	P SH	EUR	(1.97)	(7.30)	(4.10)	-
Global Macro	N	USD	1.07	(5.11)	(2.20)	-
Global Macro	N SH	EUR	(1.47)	(6.83)	(3.56)	-
Global Macro	M	USD	0.97	(5.21)	(2.33)	-
Global Macro	M SH	CHF	(2.03)	(7.41)	(4.22)	-
Global Macro	M SH	EUR	(1.57)	(6.93)	(3.72)	-
Global Macro	M SH	GBP	(0.62)	(6.18)	(2.95)	-
Multiadvisers UCITS	N Seeding	USD	(1.39)	3.45	0.81	-
Multiadvisers UCITS	N SH Seeding	CHF	(4.38)	1.18	(1.30)	-
Multiadvisers UCITS	N SH Seeding	EUR	(3.89)	0.31	-	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Multiadvisers UCITS	I SH Seeding	CHF	(4.34)	0.73	-	-
Multiadvisers UCITS	M Seeding	USD	(1.57)	3.27	1.11	-
Multiadvisers UCITS	M SH Seeding	CHF	(4.54)	1.01	(1.47)	-
Multiadvisers UCITS	M SH Seeding	EUR	(4.12)	1.41	(1.04)	-
Alternative Risk Premia	P	USD	(2.20)	9.90	1.84	-
Alternative Risk Premia	P SH	CHF	(5.15)	7.32	(0.26)	-
Alternative Risk Premia	P SH	EUR	(4.69)	7.85	0.26	-
Alternative Risk Premia	R	USD	(2.87)	9.13	5.89	-
Alternative Risk Premia	R SH	EUR	(5.34)	7.10	(0.43)	-
Alternative Risk Premia	N	USD	(1.27)	10.89	3.74	3.87
Alternative Risk Premia	N SH	CHF	(4.24)	8.29	1.78	3.91
Alternative Risk Premia	N SH	EUR	(3.78)	8.77	2.37	4.45
Alternative Risk Premia	I SH	CHF	(4.21)	6.47	-	-
Alternative Risk Premia	I X1 SH*	JPY	(3.14)	9.42	4.39	-
Alternative Risk Premia	S SH	EUR	(2.79)	9.99	3.28	4.34
Alternative Risk Premia	M	USD	(1.45)	10.67	3.53	5.47
Alternative Risk Premia	M SH	CHF	(4.42)	8.06	1.57	3.69
Alternative Risk Premia	M SH	EUR	(3.96)	8.57	2.17	4.25
Alternative Risk Premia v300	I X1 SH*	JPY	(2.17)	2.96	2.53	-
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	P	USD	14.45 11.24	34.95 22.40	14.75 9.23	15.88 11.59
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	P	CHF	15.58 12.30	29.39 17.36	14.05 8.52	17.35 12.99
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	P	EUR	16.48 13.22	18.72 7.51	15.07 9.51	18.05 13.69
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	R	EUR	15.50 13.22	17.74 7.51	14.09 9.51	16.28 13.69
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	N	USD	14.95 11.24	35.37 22.40	15.13 9.23	16.26 11.59
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	N	CHF	16.01 12.30	29.94 17.36	14.52 8.52	17.79 12.99
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	N	EUR	16.97 13.22	19.14 7.51	15.43 9.51	18.40 13.69
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	I	USD	15.00 11.24	10.46 9.03	- -	- -
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	I	CHF	16.09 12.30	11.60 10.14	- -	- -
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	I	EUR	16.96 13.22	8.57 7.18	- -	- -
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	I	JPY	15.95 12.25	24.92 18.44	- -	- -
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	S	CHF	18.67 12.30	34.22 17.36	17.97 8.52	20.47 12.00
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	M	USD	14.76 11.24	35.28 22.40	15.02 9.23	15.01 10.78
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	M	CHF	15.88 12.30	29.72 17.36	14.38 8.52	16.47 12.15
Generation Global <i>MSCI World ND</i>	M	EUR	16.81 13.22	19.00 7.51	15.29 9.51	17.55 13.27
Global Responsible Equity	P	USD	8.48	14.37	-	-
Global Responsible Equity	P SH	CHF	5.09	8.00	-	-
Global Responsible Equity	P SH	EUR	5.46	12.18	-	-
Global Responsible Equity	N	USD	9.24	14.96	-	-
Global Responsible Equity	N SH	CHF	5.83	12.74	-	-
Global Responsible Equity	N SH	EUR	4.99	3.47	-	-
Global Responsible Equity	I	USD	9.28	14.74	-	-
Global Responsible Equity	I	EUR	11.23	2.20	-	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Global Responsible Equity	S	USD	9.87	14.74	-	-
Global Responsible Equity	S	EUR	12.02	2.71	-	-
Global Responsible Equity	M	USD	9.06	14.82	-	-
Global Responsible Equity	M SH	CHF	5.66	12.60	-	-
Global Responsible Equity	M SH	EUR	6.03	12.89	-	-
Continental Europe Family Leaders	P	EUR	0.21	4.51	-	-
Continental Europe Family Leaders	R	EUR	(0.55)	5.85	-	-
Continental Europe Family Leaders	N	EUR	1.16	5.13	-	-
Continental Europe Family Leaders	I	EUR	(0.86)	(0.48)	-	-
Continental Europe Family Leaders	S	EUR	2.16	5.78	-	-
Continental Europe Family Leaders	M	EUR	0.97	5.01	-	-
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	P	USD	12.76 11.24	26.12 22.40	5.76 9.23	11.17 11.59
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	P SH	CHF	9.27 7.99	23.08 19.91	4.14 7.38	10.04 10.18
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	P	EUR	14.75 13.22	5.48 3.70	- -	- -
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	P SH	EUR	9.64 8.57	23.61 20.33	4.60 7.96	10.37 10.60
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	P SH	GBP	10.69 9.60	24.60 21.22	5.07 8.40	7.02 8.06
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	R	USD	11.76 11.24	25.00 22.40	20.75 9.23	11.98 11.59
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	R SH	EUR	8.67 8.57	22.51 20.33	3.67 7.96	9.38 10.60
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	N	USD	13.71 11.24	27.20 22.40	6.69 9.23	12.16 11.59
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	N SH	CHF	10.20 7.99	24.13 19.91	5.06 7.38	11.02 10.18
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	N SH	EUR	10.58 8.57	24.67 20.33	5.52 7.96	11.34 10.60
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	N SH	GBP	11.64 9.60	25.66 21.22	6.00 8.40	8.09 8.12
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	M	USD	13.52 11.24	26.97 22.40	6.47 9.23	10.80 10.78
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	M SH	CHF	10.00 7.99	23.91 19.91	4.85 7.38	9.67 9.37
Golden Age <i>MSCI World ND</i>	M SH	EUR	10.38 8.57	24.45 20.33	5.30 7.96	10.02 9.81
Global Prestige	P	USD	0.54	-	-	-
Global Prestige	P SH	USD	1.77	-	-	-
Global Prestige	P SH	CHF	0.97	-	-	-
Global Prestige	P	EUR	1.15	-	-	-
Global Prestige	P SH	SGD	1.61	-	-	-
Global Prestige	N	USD	2.56	-	-	-
Global Prestige	N SH	USD	2.04	-	-	-
Global Prestige	N	CHF	1.18	-	-	-
Global Prestige	N	EUR	1.42	-	-	-
Global Prestige	M	USD	2.55	-	-	-
Global Prestige	M SH	USD	2.01	-	-	-
Global Prestige	M SH	CHF	1.22	-	-	-
Global Prestige	M	EUR	1.39	-	-	-
Global Prestige	M SH	SGD	1.86	-	-	-
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	P	USD	(21.57) (18.28)	11.00 12.21	7.82 9.92	(10.29) (11.95)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	P SH	CHF	(24.41) (20.43)	7.48 9.35	4.03 6.16	(12.38) (12.99)

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	P SH	EUR	(24.18) (20.44)	8.22 9.86	5.05 7.58	(11.80) (12.40)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	R	USD	(22.08) (18.28)	10.28 12.21	7.12 9.92	(10.87) (11.95)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	R SH	EUR	(24.66) (20.44)	7.52 9.86	4.37 7.12	(12.37) (2.68)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	N	USD	(20.71) (18.28)	12.22 12.21	9.03 9.92	(9.27) (11.95)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	N SH	CHF	(23.57) (20.43)	8.67 9.35	5.20 6.16	(11.38) (12.99)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	N SH	EUR	(23.34) (20.44)	9.41 9.86	6.23 7.58	(10.80) (12.40)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	I SH	CHF	(23.54) (20.43)	(7.40) (6.80)	- -	- -
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	S	USD	(19.79) (18.28)	13.52 12.21	10.26 9.92	(8.26) (11.95)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	M	USD	(20.87) (18.28)	12.00 12.21	8.79 9.92	(8.13) (10.97)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	M SH	CHF	(23.73) (20.43)	8.45 9.35	4.96 6.16	(10.33) (12.19)
World Gold Expertise <i>NYSE ARCA Gold Miners TR ND Index</i>	M SH	EUR	(23.49) (20.44)	9.19 9.86	5.99 7.58	(9.68) (11.55)
Commodity Risk Premia	P	USD	3.32	11.57	(1.73)	(6.08)
Commodity Risk Premia	P SH	CHF	(0.01)	8.77	(3.87)	(7.50)
Commodity Risk Premia	P SH	EUR	0.36	9.27	(3.48)	(7.27)
Commodity Risk Premia	R SH	EUR	(0.52)	8.29	(4.34)	(7.00)
Commodity Risk Premia	N	USD	4.20	12.52	(0.87)	(5.25)
Commodity Risk Premia	N SH	CHF	0.85	9.70	(3.02)	(6.67)
Commodity Risk Premia	N	EUR	6.05	5.93	-	-
Commodity Risk Premia	N SH	EUR	1.22	10.20	(2.63)	(6.45)
Commodity Risk Premia	N SH	GBP	2.28	11.04	(1.76)	(4.89)
Commodity Risk Premia	I	USD	2.22	5.42	-	-
Commodity Risk Premia	I X1*	USD	4.86	13.23	10.40	-
Commodity Risk Premia	I SH	EUR	(4.75)	-	-	-
Commodity Risk Premia	I SH	CHF	0.89	12.46	-	-
Commodity Risk Premia	S SH	CHF	1.41	9.72	(2.63)	(5.76)
Commodity Risk Premia	S SH	EUR	2.13	11.20	(1.78)	(4.73)
Commodity Risk Premia	M	USD	4.02	12.33	(0.59)	(5.51)
Commodity Risk Premia	M SH	CHF	0.67	9.51	(3.22)	(7.34)
Commodity Risk Premia	M SH	EUR	1.04	10.01	(2.82)	(8.40)
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	P	USD	9.90 17.23	14.32 21.10	12.69 18.26	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	N	USD	10.56 17.23	15.01 21.10	10.48 11.61	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	N SH	CHF	7.13 13.72	6.51 8.32	- -	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	N SH	EUR	7.51 14.48	6.70 8.43	- -	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	N SH	JPY	8.13	6.48	-	-
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	I	USD	10.60 17.23	9.55 9.92	- -	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	I SH	JPY	8.16	8.37	-	-
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	S	USD	11.28 17.23	15.75 21.10	14.94 16.46	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	S SH	EUR	8.21 14.48	6.51 7.85	- -	- -

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	M	USD	10.39 17.23	14.84 21.10	13.10 18.34	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	M SH	EUR	7.35 14.48	12.62 19.13	11.24 16.37	- -
US Responsible Equity Enhanced <i>S&P 500 ND</i>	M SH	GBP	8.39 15.58	13.49 19.98	10.29 11.67	- -
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	P	USD	(2.47) (0.81)	28.24 37.28	3.06 9.07	(0.56) 4.33
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	P	EUR	(0.73) 0.96	12.64 20.58	3.33 9.35	1.31 6.29
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	R	EUR	(1.61) 0.96	11.63 20.58	2.37 9.35	0.37 6.29
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N	USD	(1.73) (0.81)	29.20 37.28	3.89 9.07	0.29 4.33
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N	EUR	0.02 0.96	13.48 20.58	4.15 9.35	2.17 6.29
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	I	USD	(1.69) (0.81)	6.37 7.62	- -	- -
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	S	USD	(0.94) (0.81)	30.26 37.28	4.71 9.07	1.11 4.33
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	S	EUR	0.82 0.96	14.41 20.58	4.98 9.35	5.53 8.94
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	M	USD	(1.90) (0.81)	28.99 37.28	3.67 9.07	(0.22) 4.32
Emerging Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Emerging Market ND</i>	M	EUR	(0.15) 0.96	13.30 20.58	3.93 9.35	2.02 6.66
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	P	EUR	1.62 1.47	4.32 1.57	- -	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	USD	4.70 3.71	17.42 11.82	9.53 4.91	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	CHF	1.68 1.09	3.38 2.28	- -	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	N	EUR	2.23 1.47	15.41 10.24	7.73 1.69	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	JPY	2.58 1.97	3.38 1.88	- -	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	I	EUR	2.27 1.47	4.04 4.55	- -	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	I SH	JPY	2.62 1.97	5.78 2.33	- -	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	S SH	USD	5.38 3.71	18.18 11.82	12.75 9.03	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	S	EUR	2.89 1.47	16.16 10.24	19.19 15.80	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	M	EUR	2.07 1.47	15.24 10.24	11.95 9.71	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	M SH	GBP	2.84 2.36	16.00 10.91	8.65 3.15	- -
Europe Responsible Equity Enhanced <i>MSCI Europe ND</i>	M SH	JPY	(2.13) (2.03)	- -	- -	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	P SH	USD	6.99 3.71	19.21 11.82	9.85 7.55	10.77 7.53
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	P SH	CHF	3.92 1.09	16.64 9.73	6.38 3.36	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	P	EUR	4.24 1.47	17.16 10.24	9.43 6.94	11.57 9.36
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	P SH	GBP	4.79 2.36	14.65 9.39	- -	- -

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	R SH	CHF	3.00 1.09	15.60 9.73	4.13 1.66	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	R	EUR	3.58 1.47	16.21 10.24	8.99 6.94	11.02 9.36
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	USD	7.89 3.71	20.23 11.82	5.40 1.66	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	CHF	4.52 1.09	17.63 9.73	7.09 3.02	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	N	EUR	4.74 1.47	17.91 10.24	10.07 6.94	12.25 9.36
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	N SH	GBP	6.17 2.36	18.95 10.91	10.20 6.78	11.35 8.13
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	I SH	CHF	4.12 1.09	5.19 4.38	- -	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	I	EUR	4.81 1.47	3.18 0.59	- -	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	I X1*	EUR	5.71 1.47	18.61 10.24	7.41 3.24	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	S	EUR	6.34 1.47	19.32 10.24	12.02 6.94	14.25 8.01
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	M SH	USD	7.70 3.71	20.02 11.82	10.59 7.55	11.41 7.44
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	M SH	CHF	4.38 1.09	17.43 9.73	7.04 3.36	- -
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	M	EUR	4.66 1.47	17.77 10.24	9.94 6.94	11.96 9.24
Europe High Conviction <i>MSCI Europe ND</i>	M SH	GBP	5.99 2.36	18.74 10.91	6.47 2.60	- -
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	P SH	USD	2.38 5.20	4.52 5.05	- -	- -
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	P	EUR	(0.04) 2.90	17.37 20.02	13.03 12.41	11.74 12.94
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	R	EUR	(0.78) 2.90	16.49 20.02	12.16 12.41	10.87 12.94
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	N	EUR	0.96 2.90	18.54 20.02	14.23 12.41	12.94 12.94
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	I	EUR	1.00 2.90	1.95 3.68	- -	- -
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	S	EUR	2.00 2.90	19.77 20.02	15.40 12.41	14.11 12.94
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	M SH	USD	3.21 5.20	20.47 21.92	15.02 20.00	- -
Continental Europe Small & Mid Leaders <i>Stoxx ex-UK Small Return ND Index</i>	M	EUR	0.77 2.90	18.32 20.02	13.95 12.41	12.54 12.47
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	N	JPY	14.21 10.48	18.26 21.84	19.54 22.81	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	I	JPY	14.26 10.48	9.62 11.77	- -	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	S SH	USD	16.89 12.29	20.51 23.25	22.78 24.58	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	S SH	EUR	14.04 9.78	17.29 20.30	- -	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	S	JPY	3.22 (1.73)	- -	- -	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	M SH	USD	16.25 12.29	19.89 23.25	20.54 22.90	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	M SH	CHF	12.97 9.53	17.13 20.88	17.83 21.08	- -

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	M SH	EUR	13.41 9.78	17.61 21.31	18.31 21.46	- -
Japan Responsible Equity Enhanced <i>TOPIX TR</i>	M	JPY	14.22 10.48	18.28 21.84	19.54 22.81	- -
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	P SH	USD	18.30 12.65	30.29 23.65	11.28 10.90	15.89 17.90
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	P SH	CHF	14.95 9.89	27.34 21.27	9.52 9.38	14.65 16.72
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	P SH	EUR	15.40 10.14	27.81 21.70	10.06 10.01	15.12 17.19
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	P	JPY	16.12 10.84	28.70 22.23	10.95 11.13	16.14 18.45
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	R SH	EUR	14.36 10.14	26.69 21.70	9.09 10.01	14.09 17.19
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	R	JPY	15.16 10.84	27.50 22.23	9.95 11.13	15.09 18.45
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	N SH	USD	19.31 12.65	31.40 23.65	12.25 10.90	16.92 17.90
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	N SH	CHF	15.92 9.89	28.42 21.27	10.48 9.38	15.67 16.72
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	N SH	EUR	16.38 10.14	28.90 21.70	11.03 10.01	16.14 17.19
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	N	JPY	17.19 10.84	29.74 22.23	11.93 11.13	17.16 18.45
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	I	JPY	(0.35) (1.92)	- -	- -	- -
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	M SH	USD	19.10 12.65	31.17 23.65	12.03 10.90	14.92 15.59
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	M SH	CHF	15.72 9.89	28.20 21.27	10.25 9.38	13.70 14.42
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	M SH	EUR	16.18 10.14	28.68 21.70	10.80 10.01	14.15 14.93
Alpha Japan <i>TOPIX TR</i>	M	JPY	16.97 10.84	29.57 22.23	11.70 11.13	15.18 16.03
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	P	USD	(4.08) (0.81)	36.96 37.28	9.01 9.07	5.80 4.33
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	P SH	CHF	(7.17) (3.79)	33.54 34.45	7.08 6.67	4.77 2.66
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	P SH	EUR	(6.80) (3.47)	34.10 34.70	7.69 7.42	4.98 3.16
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	R	USD	(9.43) (6.50)	2.60 1.28	- -	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	R SH	EUR	(7.53) (3.47)	33.02 34.70	6.81 7.42	4.02 3.16
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N	USD	(3.17) (0.81)	38.26 37.28	10.10 9.07	6.87 4.33
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N SH	CHF	(6.29) (3.79)	34.81 34.45	8.15 6.67	5.76 2.66
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N	EUR	(1.44) (3.47)	6.24 34.70	- -	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N SH	EUR	(5.91) (3.47)	35.36 34.70	8.77 7.42	6.03 3.16
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N	GBP	(0.38) 2.05	26.29 25.40	15.42 14.34	10.39 10.06
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	N SH	GBP	(5.27) (2.63)	36.03 36.07	9.24 8.40	5.45 5.80
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	I	USD	(3.13) (0.81)	6.13 4.47	- -	- -

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compagnies	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	I X1*	USD	(2.95) (0.81)	38.60 37.28	25.47 25.36	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	I SH	CHF	(6.25) (3.79)	13.97 11.16	- -	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	I SH	EUR	(5.87) (3.47)	9.90 8.89	- -	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	S	USD	0.85 0.65	- -	- -	- -
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	S SH	CHF	(3.18) (3.79)	34.81 34.45	7.84 6.67	6.67 6.31
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	S SH	EUR	(4.97) (3.47)	36.75 34.70	9.85 7.42	8.25 6.95
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	M	USD	(3.35) (0.81)	38.01 37.28	9.85 9.07	6.17 4.32
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	M SH	CHF	(6.46) (3.79)	34.57 34.45	7.89 6.67	5.13 2.63
Emerging High Conviction <i>MSCI Emerging Market ND</i>	M SH	EUR	(6.09) (3.47)	35.12 34.70	8.52 7.42	5.52 3.14
Asia High Conviction	P	USD	2.70	47.04	28.02	-
Asia High Conviction	P SH	CHF	(0.62)	13.70	-	-
Asia High Conviction	P SH	EUR	(0.20)	14.27	-	-
Asia High Conviction	N	USD	3.66	48.41	29.21	-
Asia High Conviction	N SH	CHF	0.32	36.91	-	-
Asia High Conviction	N SH	EUR	0.74	45.35	31.74	-
Asia High Conviction	I SH	CHF	0.36	11.05	-	-
Asia High Conviction	S SH	EUR	1.75	31.45	-	-
Asia High Conviction	M	USD	3.48	48.17	29.00	-
Asia High Conviction	M SH	CHF	0.14	44.45	31.41	-
Asia High Conviction	M SH	EUR	0.57	45.11	31.97	-
Asia High Conviction	M SH	JPY	(2.38)	7.07	-	-
Fundamental Equity Long/Short	P Seeding	USD	3.00	11.45	2.08	2.55
Fundamental Equity Long/Short	P SH Seeding	CHF	0.08	8.74	(0.80)	-
Fundamental Equity Long/Short	P SH Seeding	EUR	0.52	9.25	0.82	1.49
Fundamental Equity Long/Short	N Seeding	USD	3.07	11.48	2.63	3.12
Fundamental Equity Long/Short	N SH Seeding	CHF	0.58	9.29	1.07	1.74
Fundamental Equity Long/Short	N SH Seeding	EUR	1.02	9.79	1.48	2.12
Fundamental Equity Long/Short	N SH Seeding	GBP	1.66	10.54	0.81	-
Fundamental Equity Long/Short	I Seeding	USD	(1.86)	-	-	-
Fundamental Equity Long/Short	I SH Seeding	CHF	(0.58)	4.80	-	-
Fundamental Equity Long/Short	I SH Seeding	EUR	(0.55)	1.01	-	-
Fundamental Equity Long/Short	I X2*	EUR	0.71	(2.03)	2.23	-
Fundamental Equity Long/Short	S	USD	5.52	13.98	8.94	-
Fundamental Equity Long/Short	S SH	EUR	2.80	11.72	3.86	4.64
Fundamental Equity Long/Short	M Seeding	USD	2.99	11.42	2.34	2.83
Fundamental Equity Long/Short	M SH Seeding	CHF	0.48	9.18	0.73	1.42
Fundamental Equity Long/Short	M SH Seeding	EUR	0.90	9.68	1.37	2.00
Fundamental Equity Long/Short	M SH Seeding	GBP	1.71	10.59	0.63	-
TerreNeuve	P SH	EUR	1.38	-	-	-
TerreNeuve	R SH	EUR	1.66	-	-	-
TerreNeuve	N	USD	1.59	-	-	-
TerreNeuve	N SH	CHF	1.39	-	-	-
TerreNeuve	N SH	EUR	1.41	-	-	-
TerreNeuve	M	USD	1.58	-	-	-
TerreNeuve	M SH	CHF	1.38	-	-	-
TerreNeuve	M SH	EUR	1.40	-	-	-
Swiss Equity <i>SPI TR ND</i>	P	CHF	3.40 3.45	24.46 19.92	10.10 6.65	9.98 7.02

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Swiss Equity <i>SPI TR ND</i>	N	CHF	4.28 3.45	25.52 19.92	11.07 6.65	10.95 7.02
Swiss Equity <i>SPI TR ND</i>	N SH	EUR	1.47 5.14	- -	- -	- -
Swiss Equity <i>SPI TR ND</i>	I	CHF	4.33 3.45	7.80 6.38	- -	- -
Swiss Equity <i>SPI TR ND</i>	M	CHF	4.10 3.45	25.30 19.92	10.85 6.65	10.72 7.02
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	P SH	USD	2.02 2.68	1.04 2.07	1.09 2.28	- -
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	P	EUR	(0.45) 0.07	(0.90) 0.17	0.54 1.67	2.37 3.97
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	R	EUR	(0.98) 0.07	(1.44) 0.17	0.02 1.67	1.85 3.97
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	N	EUR	0.00 0.07	(0.45) 0.17	1.01 1.67	2.85 3.97
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	I	EUR	0.04 0.07	0.12 0.25	- -	- -
Euro Government Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate: Treasury</i>	M	EUR	(0.11) 0.07	(0.57) 0.17	0.88 1.67	2.99 4.22
Euro Inflation-Linked Fundamental <i>Barclays EUR Government Inflation-Linked TR</i>	P	EUR	0.09 0.94	(0.60) 1.40	0.79 1.98	0.76 1.42
Euro Inflation-Linked Fundamental <i>Barclays EUR Government Inflation-Linked TR</i>	R	EUR	(0.45) 0.94	(1.14) 1.40	0.27 1.98	0.25 1.42
Euro Inflation-Linked Fundamental <i>Barclays EUR Government Inflation-Linked TR</i>	N	EUR	0.55 0.94	(0.15) 1.40	1.26 1.98	1.24 1.42
Euro Inflation-Linked Fundamental <i>Barclays EUR Government Inflation-Linked TR</i>	M	EUR	0.43 0.94	(0.27) 1.40	1.13 1.98	1.27 1.69
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	P	CHF	(3.42) (0.45)	4.94 2.87	(1.03) 1.13	1.60 3.21
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	P SH	CHF	(3.14) (1.73)	(1.60) (0.31)	(1.45) 0.41	0.34 1.88
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	P	EUR	(2.63) 0.37	(3.86) (5.76)	(0.13) 2.05	0.84 1.91
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	R	EUR	(3.44) 0.37	(4.67) (5.76)	(0.95) 2.05	0.43 2.85
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	N SH	USD	0.12 1.22	0.78 1.33	- -	- -
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	N	CHF	(2.98) (0.45)	5.42 2.87	(0.57) 1.13	2.07 3.21
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	N SH	CHF	(2.70) (1.73)	(1.15) (0.31)	(0.99) 0.41	0.81 1.88
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	N SH	EUR	(2.30) (1.31)	(0.70) 0.19	(0.77) 1.21	0.50 2.29
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	I SH	USD	0.16 1.22	0.68 1.15	- -	- -
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	I SH	CHF	(2.66) (1.73)	(0.70) (0.26)	- -	- -
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	S	USD	(3.45) (1.38)	10.46 7.29	3.63 3.29	- -
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	S SH	CHF	(2.25) (1.73)	(0.69) (0.31)	(0.54) 0.41	1.27 1.88
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	S SH	EUR	(1.85) (1.31)	(0.24) 0.19	(0.89) (0.45)	- -
Global Government Fundamental <i>Barclays Global Treasury</i>	M SH	CHF	(2.81) (1.73)	(1.26) (0.31)	(1.12) 0.41	0.68 1.88
Swiss Franc Bond (Foreign) <i>SBI Foreign AAA-BBB TR</i>	P	CHF	(1.07) (0.74)	0.27 0.21	0.44 0.79	0.77 1.55

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ⁽¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ⁽²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ⁽³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ⁽³⁾ %
Swiss Franc Bond (Foreign) <i>SBI Foreign AAA-BBB TR</i>	N	CHF	(0.72) (0.74)	0.63 0.21	0.80 0.79	1.14 1.55
Swiss Franc Bond (Foreign) <i>SBI Foreign AAA-BBB TR</i>	M	CHF	(0.80) (0.74)	0.55 0.21	0.71 0.79	1.04 1.55
Absolute Return Bond	P SH	USD	1.70	2.11	0.11	(0.33)
Absolute Return Bond	P SH	CHF	(1.27)	(0.28)	(1.68)	(1.76)
Absolute Return Bond	P	EUR	(0.78)	0.20	(1.03)	(1.03)
Absolute Return Bond	R	EUR	(1.40)	(0.43)	(1.63)	(1.63)
Absolute Return Bond	N SH	USD	2.30	2.72	0.69	0.07
Absolute Return Bond	N SH	CHF	(0.69)	0.31	(1.12)	(1.24)
Absolute Return Bond	N	EUR	(0.20)	0.79	(0.46)	(0.46)
Absolute Return Bond	N SH	GBP	0.74	1.54	0.32	(0.17)
Absolute Return Bond	S	EUR	0.44	1.44	0.16	0.30
Absolute Return Bond	M SH	USD	2.16	2.57	0.56	0.19
Absolute Return Bond	M SH	CHF	(0.83)	0.17	(1.24)	(1.36)
Absolute Return Bond	M	EUR	(0.34)	0.65	(0.58)	(0.53)
Absolute Return Bond	M SH	GBP	0.58	1.39	0.18	0.21
Global Climate Bond	P	USD	(3.05)	6.85	-	-
Global Climate Bond	P SH	CHF	(3.30)	(0.50)	-	-
Global Climate Bond	P SH	EUR	(3.13)	0.07	-	-
Global Climate Bond	R	USD	(2.62)	1.19	-	-
Global Climate Bond	R SH	EUR	(3.78)	(0.69)	-	-
Global Climate Bond	N	USD	(2.59)	7.27	-	-
Global Climate Bond	N SH	USD	(0.29)	2.24	-	-
Global Climate Bond	N SH	CHF	(2.84)	(0.07)	-	-
Global Climate Bond	N SH	EUR	(2.67)	0.47	-	-
Global Climate Bond	N SH	GBP	(1.92)	0.88	-	-
Global Climate Bond	I	USD	(1.13)	-	-	-
Global Climate Bond	I SH	CHF	(2.80)	(0.80)	-	-
Global Climate Bond	I SH	JPY	(2.34)	(0.05)	-	-
Global Climate Bond	S SH	CHF	(2.04)	-	-	-
Global Climate Bond	S SH	EUR	(2.19)	0.88	-	-
Global Climate Bond	M	USD	(2.71)	7.17	-	-
Global Climate Bond	M SH	USD	(0.41)	2.14	-	-
Global Climate Bond	M SH	CHF	(2.95)	(0.20)	-	-
Global Climate Bond	M SH	EUR	(2.78)	0.36	-	-
Global Climate Bond	M SH	GBP	(2.04)	0.78	-	-
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	N	USD	(2.60) (1.39)	10.47 9.15	1.48 3.10	1.29 2.59
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	N SH	USD	(0.22) 0.07	3.72 5.65	3.49 4.27	- -
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	N SH	CHF	(3.05) (2.89)	1.37 3.12	0.96 1.70	1.90 2.36
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	N SH	EUR	(0.79) (0.10)	- -	- -	- -
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	I	USD	(2.56) (1.39)	1.75 1.60	- -	- -
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	I SH	USD	0.26 0.94	- -	- -	- -
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	I SH	CHF	(3.01) (2.89)	(0.56) 0.23	- -	- -
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	S SH	CHF	(2.38) (2.89)	2.07 3.12	1.64 1.70	3.33 3.25
Global Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Global Aggregate Corporate 500MM</i>	S SH	EUR	(2.43) (2.45)	1.74 3.61	1.63 2.52	2.09 2.87
Euro Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM</i>	P	EUR	(1.56) (0.01)	0.71 2.43	0.78 2.16	1.98 3.40

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Euro Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM</i>	R	EUR	(2.09) (0.01)	0.15 2.43	0.22 2.16	1.42 3.40
Euro Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM</i>	N	EUR	(0.99) (0.01)	1.28 2.43	1.37 2.16	2.58 3.40
Euro Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM</i>	S	EUR	(0.40) (0.01)	1.88 2.43	1.95 2.16	3.17 3.40
Euro Responsible Corporate Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporate 500MM</i>	M	EUR	(1.16) (0.01)	1.11 2.43	1.19 2.16	2.63 3.66
Euro Credit Bond <i>Barclays Euro Aggregate 500MM Ex-Treasury</i>	P	EUR	(0.59) 0.12	1.25 1.41	0.67 1.60	2.18 2.98
Euro Credit Bond <i>Barclays Euro Aggregate 500MM Ex-Treasury</i>	R	EUR	(1.13) 0.12	0.69 1.41	0.11 1.60	1.62 2.98
Euro Credit Bond <i>Barclays Euro Aggregate 500MM Ex-Treasury</i>	N	EUR	(0.02) 0.12	1.82 1.41	1.25 1.60	2.79 2.98
Euro Credit Bond <i>Barclays Euro Aggregate 500MM Ex-Treasury</i>	I	EUR	0.02 0.12	0.64 0.33	- -	- -
Euro Credit Bond <i>Barclays Euro Aggregate 500MM Ex-Treasury</i>	M	EUR	(0.19) 0.12	1.66 1.41	1.07 1.60	2.83 3.17
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	P SH	USD	(0.39) 0.07	5.17 5.65	3.73 3.82	3.91 3.79
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	P	CHF	(2.04) (0.45)	7.28 4.66	1.47 2.44	3.13 3.88
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	P SH	CHF	(3.21) (2.89)	2.77 3.12	1.72 1.70	1.72 1.90
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	P	EUR	(1.24) 0.36	(1.70) (4.12)	2.40 3.37	3.76 4.52
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	P SH	EUR	(2.78) (2.45)	3.14 3.61	2.47 2.52	2.49 2.70
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	R	EUR	(1.93) 0.36	(2.40) (4.12)	1.68 3.37	3.04 4.52
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	R SH	EUR	(3.46) (2.45)	2.41 3.61	2.14 3.19	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	N SH	USD	0.37 0.07	5.98 5.65	4.22 3.39	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	N SH	CHF	(2.47) (2.89)	3.57 3.12	2.52 1.70	2.51 1.70
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	N	EUR	(0.48) 0.36	(0.95) (4.12)	3.20 3.37	4.58 4.52
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	N SH	EUR	(2.04) (2.45)	3.95 3.61	3.27 2.52	4.10 2.95
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	N	GBP	0.59 1.45	2.99 (0.29)	7.54 7.16	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	I SH	USD	0.58 0.94	- -	- -	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	I SH	CHF	(2.43) (2.89)	0.47 0.23	- -	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	I SH	EUR	(2.00) (2.45)	0.68 0.55	- -	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	S SH	CHF	(1.80) (2.89)	3.69 3.12	2.76 1.70	4.28 318
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	S SH	EUR	(1.28) (2.45)	4.50 3.61	3.46 2.52	4.42 3.63
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	M SH	USD	0.19 0.07	5.78 5.65	4.34 3.82	4.67 4.01
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	M	CHF	(1.47) (0.45)	7.91 4.66	2.07 2.44	3.91 4.06

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	M SH	CHF	(2.65) (2.89)	3.38 3.12	1.35 0.07	- -
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	M	EUR	(0.66) 0.36	(1.13) (4.12)	3.00 3.37	4.95 5.09
Global BBB-BB Fundamental <i>Barclays Global Corporate BBB/BB Cust. HD</i>	M SH	EUR	(2.22) (2.45)	3.75 3.61	4.91 3.30	- -
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	P SH	USD	1.42 2.55	4.65 4.41	3.24 3.43	3.82 4.20
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	P SH	CHF	(1.48) (0.43)	2.19 1.95	1.36 1.43	2.54 2.86
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	P	EUR	(1.04) (0.01)	2.63 2.43	2.20 2.16	3.16 3.40
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	P SH	GBP	(0.13) 1.02	3.41 3.28	2.89 3.01	3.68 4.05
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	R	EUR	(1.63) (0.01)	2.01 2.43	1.58 2.16	2.54 3.40
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	N SH	USD	2.04 2.55	5.30 4.41	3.89 3.43	4.48 4.20
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	N SH	CHF	(0.88) (0.43)	2.82 1.95	2.00 1.43	3.20 2.86
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	N	EUR	(0.43) (0.01)	3.27 2.43	2.85 2.16	3.82 3.40
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	N SH	GBP	(0.15) 1.02	3.39 3.28	3.32 3.01	3.28 3.13
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	I SH	CHF	(0.84) (0.43)	1.73 1.34	- -	- -
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	I	EUR	(0.39) (0.01)	2.04 1.68	- -	- -
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	S SH	CHF	(1.15) (1.15)	- -	- -	- -
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	S	EUR	0.15 (0.01)	3.43 2.43	3.33 2.16	4.16 3.40
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	M SH	USD	1.88 2.55	5.12 4.41	3.70 3.43	4.52 4.48
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	M SH	CHF	(1.04) (0.43)	2.64 1.95	1.81 1.43	3.23 3.12
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	M	EUR	(0.59) (0.01)	3.09 2.43	2.66 2.16	3.85 3.66
Euro BBB-BB Fundamental <i>Barclays Euro-Aggregate Corporates 500MM</i>	M SH	GBP	(0.32) 1.02	3.88 3.28	3.35 3.01	4.38 4.34
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	P	CHF	(1.09) (0.68)	0.32 0.68	0.36 0.85	1.24 1.55
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	R	CHF	(1.54) (0.68)	(0.14) 0.68	(0.09) 0.85	0.77 1.55
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	N	CHF	(0.63) (0.68)	0.79 0.68	0.84 0.85	1.72 1.55
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	I	CHF	(1.07) (1.16)	(0.18) (0.21)	- -	- -
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	I X1*	CHF	(0.43) (0.68)	1.01 0.68	1.65 1.03	- -
Swiss Franc Credit Bond (Foreign) <i>SBI Foreign A-BBB TR</i>	M	CHF	(0.78) (0.68)	0.64 0.68	0.67 0.85	1.56 1.57
Ultra Low Duration (USD)	N	USD	2.05	0.96	-	-
Ultra Low Duration (USD)	I	USD	1.74	0.10	-	-
Ultra Low Duration (USD)	S	USD	2.35	1.13	-	-
Ultra Low Duration (USD)	M	USD	1.93	0.82	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	P	EUR	(0.28)	-	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	N	EUR	(0.22)	(0.14)	-	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Currency <i>Devise</i>	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Ultra Low Duration (EUR)	I	EUR	(0.18)	0.03	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	S	EUR	(0.08)	(0.05)	-	-
Ultra Low Duration (EUR)	M	EUR	(0.28)	(0.15)	-	-
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	P	USD	(8.86) (7.40)	11.13 15.21	1.17 2.52	(3.12) (1.54)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	P	CHF	(7.99) (6.52)	6.55 10.47	0.52 1.86	(1.91) (0.31)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	P	EUR	(7.24) (5.75)	(2.38) 1.20	1.43 2.78	(1.30) 0.31
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	R	USD	(9.81) (7.40)	9.97 15.21	0.18 2.52	(4.05) (1.54)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	R	EUR	(8.20) (5.75)	(3.41) 1.20	0.43 2.78	(2.25) 0.31
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	N	USD	(8.23) (7.40)	11.90 15.21	1.98 2.52	(2.29) (1.54)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	N	CHF	(7.36) (6.52)	7.29 10.47	1.32 1.86	0.45 2.01
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	N	EUR	(6.60) (5.75)	(1.71) 1.20	2.24 2.78	(0.45) 0.31
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	I	CHF	(7.32) (6.52)	1.79 2.38	- -	- -
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	I	EUR	(6.56) (5.75)	(1.11) 0.45	- -	- -
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	S	USD	(7.87) (7.40)	11.90 15.21	1.98 2.52	(2.29) (1.54)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	S	CHF	(6.87) (6.52)	7.29 10.47	1.32 1.86	(0.77) (0.31)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	M	USD	(8.37) (7.40)	11.73 15.21	1.78 2.52	(2.80) (1.74)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	M	CHF	(7.50) (6.52)	7.13 10.47	1.12 1.86	(1.60) (0.53)
Emerging Local Currency Bond Fundamental <i>JPM GBI-EM Global Diversified</i>	M	EUR	(6.74) (5.75)	(1.86) 1.20	2.04 2.78	(0.62) 0.46
Asia Value Bond	P	USD	(2.38)	9.38	9.47	-
Asia Value Bond	P X1*	USD	(2.33)	9.46	9.34	-
Asia Value Bond	P SH	CHF	(5.15)	0.25	-	-
Asia Value Bond	P SH	EUR	(4.89)	7.23	7.31	-
Asia Value Bond	N	USD	(1.83)	9.99	10.08	-
Asia Value Bond	N SH	CHF	(4.77)	7.36	7.21	-
Asia Value Bond	N SH	EUR	(4.35)	7.83	7.90	-
Asia Value Bond	N SH	GBP	(3.38)	8.70	8.77	-
Asia Value Bond	N SH	JPY	(4.11)	8.12	8.17	-
Asia Value Bond	I	USD	(1.98)	0.95	-	-
Asia Value Bond	I SH	CHF	(4.73)	0.92	-	-
Asia Value Bond	I X1 SH*	CHF	0.57	-	-	-
Asia Value Bond	I SH	EUR	(2.09)	-	-	-
Asia Value Bond	I X1 SH*	EUR	(1.76)	-	-	-
Asia Value Bond	I SH	JPY	(4.07)	1.61	-	-
Asia Value Bond	S SH	EUR	(3.75)	3.19	-	-
Asia Value Bond	M	USD	(2.09)	9.71	9.79	-
Asia Value Bond	M SH	CHF	(5.03)	7.08	6.70	-
Asia Value Bond	M SH	EUR	(4.60)	7.55	7.19	-
Asia Value Bond	M SH	GBP	(3.63)	3.44	-	-
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	P SH	USD	2.06 1.13	4.89 4.53	2.83 3.28	3.64 3.83
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	P SH	CHF	(0.94) (1.47)	2.44 2.55	1.09 1.79	1.64 1.76

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ⁽¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ⁽²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ⁽³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ⁽³⁾ %
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	P	EUR	(0.44) (1.12)	2.92 2.94	1.73 2.34	4.06 4.35
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	P SH	GBP	0.43 (0.16)	3.65 3.70	3.49 5.09	- -
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	R	EUR	(1.03) (1.12)	2.31 2.94	1.12 2.34	3.44 4.35
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	N SH	USD	2.86 1.13	5.71 4.53	3.64 3.28	4.32 3.60
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	N SH	CHF	(0.16) (1.47)	3.23 2.55	1.89 1.79	3.00 2.49
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	N	EUR	0.33 (1.12)	3.72 2.94	2.53 2.34	4.89 4.35
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	N SH	GBP	1.22 (0.16)	4.46 3.70	4.93 5.76	- -
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	I SH	CHF	(0.12) (1.47)	1.94 0.19	- -	- -
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	I	EUR	0.37 (1.12)	0.74 (0.99)	- -	- -
Convertible Bond	I X1 SH*	JPY	0.19	-	-	-
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	S SH	CHF	0.63 (1.47)	4.05 2.55	2.66 1.79	3.21 1.71
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	S	EUR	1.13 (1.12)	4.54 2.94	3.30 2.34	4.33 3.03
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	M SH	USD	2.66 1.13	5.51 4.53	3.43 3.28	3.89 3.36
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	M SH	CHF	(0.36) (1.47)	3.03 2.55	1.69 1.79	2.91 2.69
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	M	EUR	0.14 (1.12)	3.52 2.94	2.33 2.34	4.41 4.15
Convertible Bond <i>Thomson Reuters Global Convertible Composite Index</i>	M SH	GBP	1.02 (0.16)	4.26 3.70	1.35 1.58	- -
Global Convertible Bond Defensive Delta	P SH	CHF	(1.63)	2.78	3.25	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	P SH Seeding	CHF	(1.31)	3.11	(0.38)	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	P	EUR	(1.14)	3.29	3.78	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	P Seeding	EUR	(0.82)	3.63	2.18	2.14
Global Convertible Bond Defensive Delta	P X1*	EUR	(0.64)	3.80	1.16	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	N SH	USD	2.14	6.11	5.55	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	N SH Seeding	USD	2.47	6.46	2.25	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	N SH	CHF	(0.86)	3.58	2.93	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	N SH Seeding	CHF	(0.54)	3.91	2.34	2.31
Global Convertible Bond Defensive Delta	N	EUR	(0.36)	4.09	3.80	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	N Seeding	EUR	(0.04)	4.43	2.99	2.95
Global Convertible Bond Defensive Delta	I SH	CHF	(0.82)	1.49	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	I SH Seeding	CHF	(0.50)	1.88	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	I Seeding	EUR	0.00	1.79	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	S SH	CHF	(2.21)	-	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	M SH Seeding	USD	2.30	6.29	3.94	3.87
Global Convertible Bond Defensive Delta	M SH Seeding	CHF	(0.70)	3.75	0.87	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	M SH	GBP	0.32	1.99	-	-
Global Convertible Bond Defensive Delta	M SH Seeding	GBP	0.68	5.06	3.45	3.40
Convertible Bond Asia	P	USD	(0.56)	9.07	3.91	2.44
Convertible Bond Asia	P SH	CHF	(3.66)	6.37	2.01	1.13
Convertible Bond Asia	P SH	EUR	(3.25)	6.84	2.59	1.56
Convertible Bond Asia	R	USD	(1.44)	8.09	2.98	1.53
Convertible Bond Asia	R SH	EUR	(4.11)	5.88	1.67	0.65
Convertible Bond Asia	N	USD	0.31	10.03	4.83	3.36
Convertible Bond Asia	N SH	CHF	(2.82)	7.30	2.91	2.04
Convertible Bond Asia	N SH	EUR	(2.40)	7.78	3.50	2.46

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Convertible Bond Asia	I SH	CHF	(4.20)	-	-	-
Convertible Bond Asia	S	USD	1.21	11.01	5.24	4.66
Convertible Bond Asia	S SH	CHF	(1.95)	8.26	3.82	2.93
Convertible Bond Asia	S SH	EUR	(1.53)	8.74	4.41	3.36
Convertible Bond Asia	M	USD	0.11	9.81	4.61	3.04
Convertible Bond Asia	M SH	CHF	(3.01)	7.09	2.69	1.71
Convertible Bond Asia	M SH	EUR	(2.60)	7.56	3.28	2.13
High Yield 2021	P SH	USD	(0.37)	8.38	9.15	-
High Yield 2021	P SH	CHF	(1.32)	8.50	8.92	-
High Yield 2021	P SH	EUR	(0.83)	8.89	9.44	-
High Yield 2021	N SH	USD	1.90	10.85	11.52	-
High Yield 2021	N SH	CHF	(0.90)	8.98	9.39	-
High Yield 2021	N SH	EUR	(0.49)	9.26	9.81	-
High Yield 2021	I SH	CHF	(0.86)	1.90	-	-
High Yield 2021	M SH	USD	1.77	10.71	11.21	-
High Yield 2021	M SH	CHF	(1.02)	8.83	9.25	-
High Yield 2021	M SH	EUR	(0.62)	9.11	9.67	-
High Yield 2022	P SH	USD	0.13	0.42	-	-
High Yield 2022	P X1 SH*	USD	0.29	0.45	-	-
High Yield 2022	P SH	CHF	(2.63)	(0.12)	-	-
High Yield 2022	P X1 SH*	CHF	(2.52)	(0.13)	-	-
High Yield 2022	P SH	EUR	(2.25)	0.00	-	-
High Yield 2022	P X1 SH*	EUR	(2.12)	0.00	-	-
High Yield 2022	P X2 SH*	EUR	(2.13)	0.00	-	-
High Yield 2022	R X1 SH*	EUR	(2.54)	(0.09)	-	-
High Yield 2022	N SH	USD	0.46	0.36	-	-
High Yield 2022	N SH	CHF	(2.26)	(0.13)	-	-
High Yield 2022	N SH	EUR	(1.83)	0.04	-	-
High Yield 2022	I SH	CHF	(2.19)	(0.08)	-	-
High Yield 2022	I SH	EUR	(1.79)	0.05	-	-
High Yield 2022	M SH	USD	0.46	0.46	-	-
High Yield 2022	M SH	CHF	(2.37)	(0.14)	-	-
High Yield 2022	M SH	EUR	(1.94)	0.03	-	-
CAT Bonds	P	USD	3.52	(0.32)	-	-
CAT Bonds	P SH	CHF	0.39	(2.47)	(1.10)	-
CAT Bonds	P SH	EUR	0.84	(2.10)	(0.61)	-
CAT Bonds	R SH	EUR	0.25	(2.69)	(1.69)	-
CAT Bonds	N	USD	4.17	0.43	1.59	-
CAT Bonds	N SH	CHF	1.02	(1.86)	(0.49)	-
CAT Bonds	N SH	EUR	1.48	(1.49)	(0.08)	-
CAT Bonds	N SH	GBP	2.55	0.86	-	-
CAT Bonds	I	USD	4.21	(0.50)	-	-
CAT Bonds	I X1*	USD	4.42	(0.63)	-	-
CAT Bonds	I SH	CHF	1.06	(2.12)	-	-
CAT Bonds	I SH	EUR	1.52	(2.06)	-	-
CAT Bonds	I X1 SH*	GBP	1.43	-	-	-
CAT Bonds	S SH	EUR	2.53	(0.46)	0.95	-
CAT Bonds	M	USD	3.94	0.22	1.38	-
CAT Bonds	M SH	CHF	0.80	(2.07)	(0.70)	-
CAT Bonds	M SH	EUR	1.25	(1.70)	(0.29)	-
Short-Term Money Market (EUR)	P	EUR	(0.55)	(0.51)	(0.32)	(0.17)
Short-Term Money Market (EUR)	R	EUR	(0.86)	(0.83)	(0.64)	(0.56)
Short-Term Money Market (EUR)	N	EUR	(0.43)	(0.39)	(0.20)	(0.08)
Short-Term Money Market (EUR)	I	EUR	(0.43)	(0.21)	-	-
Short-Term Money Market (EUR)	S	EUR	(0.36)	(0.32)	(0.15)	(0.07)
Short-Term Money Market (EUR)	M	EUR	(0.49)	(0.45)	(0.26)	(0.15)

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2017- 30/09/2018 ¹⁾ %	31/12/2016- 31/12/2017 ²⁾ %	31/12/2014- 31/12/2017 ³⁾ %	31/12/2012- 31/12/2017 ³⁾ %
Short-Term Money Market (USD)	P	USD	1.49	0.90	0.51	0.31
Short-Term Money Market (USD)	R	USD	1.35	0.75	0.31	0.11
Short-Term Money Market (USD)	N	USD	1.79	1.19	0.75	0.55
Short-Term Money Market (USD)	I	USD	1.79	0.66	-	-
Short-Term Money Market (USD)	S	USD	1.99	1.39	0.90	0.69
Short-Term Money Market (USD)	M	USD	1.68	1.08	0.65	0.44
Short-Term Money Market (GBP)	P	GBP	0.27	0.08	0.20	0.17
Short-Term Money Market (GBP)	R	GBP	0.07	(0.12)	0.00	(0.05)
Short-Term Money Market (GBP)	N	GBP	0.46	0.28	0.42	0.42
Short-Term Money Market (GBP)	M	GBP	0.36	0.18	0.32	0.30
Short-Term Money Market (CHF)	P	CHF	(0.84)	(0.84)	(0.77)	(0.62)
Short-Term Money Market (CHF)	N	CHF	(0.78)	(0.78)	(0.71)	(0.56)
Short-Term Money Market (CHF)	M	CHF	(0.83)	(0.83)	(0.77)	(0.62)

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/Performance de l'exercice sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1^{er} 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 661 in Note 6.

Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 661 dans la Note 6.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com