



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

IMPORTANT

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

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

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

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

IMPORTANT

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

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

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

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

Table of contents/*Table des matières*

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Directors' report.....	8
<i>Rapport des Administrateurs</i>	10
Audit report.....	13
<i>Rapport d'audit</i>	16
Combined/Combiné	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/Etat de l'actif net	
Statement of operations and changes in net assets/Etat des opérations et des variations de l'actif net	
Statement of changes in the number of Shares outstanding/Etat des variations du nombre d'actions	
Statistics/Statistiques	
Schedule of investments/Inventaire du portefeuille	
William Blair Global Leaders.....	23
Fidelity Technology.....	31
Wellington Large Cap US Research.....	39
Sands US Growth.....	49
Delaware US Large Cap Value.....	59
WellsCap US Selective Equity.....	67
SMAM Japan Small and Mid Cap.....	71
American Century Emerging Markets Equity.....	81
William Blair US Small and Mid Cap.....	91
JP Morgan Pan European Flexible Equity.....	101
Moneta Best of France.....	117
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity.....	123
Alpha Japan.....	129
AXA IM Short Duration Inflation Bond.....	137
Baird US Aggregate Bond.....	143
Baird US Short Duration Bond.....	155
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond.....	165
Columbia US Short Duration High Yield.....	175
NN IP Euro Credit.....	187
T. Rowe Price European High Yield Bond.....	205
PPM America US Corporate Bond.....	215
Income Partners RMB Debt.....	233
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond.....	241
Payden Emerging Market Debt.....	255
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.....	271
Flossbach von Storch Global Convertible Bond.....	277
H2O High Conviction Bonds.....	289
DPAM European Real Estate.....	301
Amber Event Europe.....	313
Graham Quant Macro.....	323
Notes to the financial statements/Notes aux états financiers	333
Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées	361

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

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020 peuvent être obtenues sans frais, sur demande, auprès de CACEIS Bank, succursale du Luxembourg, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (le représentant en Suisse) et DekaBank Deutsche Girozentrale, Francfort/Main.

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

The Company/La Société

PrivilEdge

Registered Office/Siège

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

Board of Directors/Conseil d'Administration

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

Yvar Mentha

- **Directors/Administrateurs**

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Marc Giesbrecht

Hugues Girard

Alexandre Meyer

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

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer and John Ventress are employees of the Lombard Odier Group / *Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Marc Giesbrecht, Alexandre Meyer et John Ventress sont employés du Groupe Lombard Odier.*

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

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer (Chairman/Président)

Julien Desmeules

Mark Edmonds

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

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

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

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

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

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

Ingrid Robert

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

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Hema Jewootah 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*

Alpha Japan Asset Advisors Ltd (as from/dès le 21/08/2020)

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

Amber Capital UK LLP

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

American Century Investment Management, Inc.

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

Ashmore Investment Management Limited

61 Aldwych, London WC2B 4AE, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris (up to/jusqu'au 22/06/2020)

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

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

11, rue de la Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/jusqu'au 11/12/2019)

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

Columbia Management Investment Advisers, LLC

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

Degroof Petercam Asset Management SA

Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

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

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

Flossbach von Storch AG

Ottoplatz 1, 50679 Cologne, Germany

Franklin Templeton Investment Management Limited

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

Graham Capital Management, L.P. (as from/dès le 17/06/2020)

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

H2O (Monaco) S.A.M.

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

Income Partners Asset Management (HK) Limited

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

JP Morgan Asset Management (UK) Limited

60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, United Kingdom

Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (as from/dès le 17/06/2020)

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

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

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

Moneta Asset Management

36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V.

65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

Payden & Rygel

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

PPM America, Inc.

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

Robert W. Baird & Co. Incorporated

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

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

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

Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
Toranomon Hills Business Tower 26F, 1-17-1, Toranomon, Minato-ku, Tokyo, 105-6426, Japan

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

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

Wells Capital Management, Incorporated (up to *jusqu'au* 23/03/2020)
525 Market Street, 10th Floor, San Francisco, 94105, United States of America

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

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

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

• **In Switzerland/En Suisse**

Representative/Représentant

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

• **In Austria/En Autriche**

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

• **In Italy/En Italie**

Paying agents/Services de paiement

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

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

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

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

Directors' report

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

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

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

Financial Statements

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

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

Activities during the Year

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

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

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

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

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

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

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

Board of Directors

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

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

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

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

Management of the Company

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

Corporate Governance

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

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

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

Other Information

The Directors have updated their policy of exercising voting rights on behalf of the Company in respect of shareholdings representing at least a USD 250K value for Equities and Multi-Assets strategies. During the year under review, ISS (Institutional Shareholders Services), the Proxy Voting services retained by the Company, has voted at 807 Shareholders' meetings involving 11 110 resolutions.

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

Remuneration Disclosure

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

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

- the portion of total remuneration paid or payable to the employees of the Management Company (including its Identified Staff 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:

- 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,
- 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
1 514	3 092 584.02	2 757 371.86

Average number of Identified Staff ¹⁾ within the Management Company and its Delegates ²⁾	Fixed Remuneration ³⁾ CHF	Variable Remuneration ⁴⁾ CHF
1 490	2 734 213.81	2 704 934.11

- 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
- Delegates means the entities to which the Management Company has delegated portfolio management functions
- Fixed Remuneration means the total of fixed salary and other fixed benefits such as restaurant vouchers and pension contributions
- Variable Remuneration means performance related bonuses (for the Management Company, accrued in annual accounts as of 31/12/2019 and paid to employees in February 2020)

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

Annual General Meeting

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

Conclusion

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

The Board of Directors
Luxembourg, 22 January 2021

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

Rapport des Administrateurs

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

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

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

États Financiers

Le Conseil d'Administration présente les états financiers annuels audités de la Société pour l'exercice clos au 30 septembre 2020.

À la clôture de l'exercice, la structure à Compartiments de PrivilEdge comprenait 27 Compartiments dont l'actif net combiné s'élevait à USD 6 118 613 197,41 représentant une augmentation de 18,37% depuis fin septembre 2019. 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 3 Compartiments.

La pandémie de COVID-19 s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. L'ampleur de l'impact négatif qu'une telle crise pourrait avoir sur la performance d'un Compartiment sur le long terme demeure à ce jour incertaine.

Ces changements ainsi que d'autres changements importants, sont résumés dans différentes Notifications aux Actionnaires et ont été détaillés dans les Prospectus datés de novembre 2019 et juin 2020 ainsi que dans les Notes 1, 14 et 15 des états financiers.

Le Conseil d'Administration de la Société a évalué l'impact des différents scénarios liés au Brexit. Il s'est assuré, par conséquent, que les mesures nécessaires ont été prises pour limiter les effets sur les activités commerciales de la Société.

La Société a été enregistrée dans le cadre du régime britannique d'autorisations temporaires auprès de l'autorité britannique de déontologie financière afin d'assurer la continuité de la distribution après le Brexit.

Le Brexit pourrait avoir un impact important en termes d'éligibilité des politiques d'investissement de certains Compartiments. Afin d'anticiper les scénarios d'un Brexit sans accord de retrait ou d'assurer la continuité de la gestion des Compartiments dans le meilleur intérêt des Actionnaires, des notes ont été incluses dans le Prospectus afin d'indiquer les changements apportés aux politiques d'investissement concernées au moment du Brexit.

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

Conseil d'Administration

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

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

À compter du 3 décembre 2019, Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société.

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A. 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 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 se réunit au moins quatre fois par an pour examiner 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.

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

Informations complémentaires

Les Administrateurs ont mis à jour leur politique d'exercice des droits de vote pour le compte de la Société pour les participations représentant une valeur d'au moins USD 250K dans les stratégies Actions et Multi-Actifs. Au cours de l'exercice sous revue, ISS (Institutional Shareholders Services), le service de vote par procuration retenu par la Société, a voté lors de 807 Assemblées Générales d'Actionnaires impliquant 11 110 résolutions.

À compter du 24 mars 2020, les Administrateurs ont autorisé l'implémentation du « Swing Pricing » pour certains Compartiments de la Société pour lutter contre la volatilité du marché observée lors de la première vague de la pandémie COVID-19.

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 01/01/2019 au 31/12/2019, 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 :

- 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,
- 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
1 514	3 092 584.02	2 757 371.86

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
1 490	2 734 213.81	2 704 934.11

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 31/12/2019 et payés aux employés en février 2020)

À la suite de la revue de la Politique de Rémunération en 2020 ainsi que de sa mise en œuvre, aucune irrégularité n'a été identifiée et aucun changement matériel n'a été apporté à la Politique de Rémunération.

Assemblée Générale Annuelle

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

Conclusion

Les Administrateurs réaffirment leur volonté 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 22 janvier 2021*

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



Audit report

To the Shareholders of
PrivilEdge

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of PrivilEdge (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 September 2020, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 September 2020;
- the schedule of investments as at 30 September 2020;
- the combined statement of operations and changes in net assets for the Fund and the statement of operations and changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

*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 B 65 477 - 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 and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 22 January 2021

Régis Malcourant



Rapport d'audit

Aux Actionnaires de
PrivilEdge

Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de PrivilEdge (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 30 septembre 2020, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

Ce que nous avons audité

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état combiné de l'actif net du Fonds et l'état de l'actif net de chacun de ses compartiments au au 30 septembre 2020 ;
- l'inventaire du portefeuille au 30 septembre 2020 ;
- l'état combiné des opérations et des variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ; et
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Fondement de l'opinion

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

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

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code 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 éthiques qui nous incombent selon ces règles.

Autres informations

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

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

*PricewaterhouseCoopers, 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 B 65 477 - TVA LU25482518*

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 fidèle des états financiers conformément aux obligations 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 et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou certains de ses compartiments ou de cesser leur activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

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 ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Représentée par

Luxembourg, le 22 janvier 2021

Régis Malcourant



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Combined · Combiné

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Combined statement of net assets as at 30/09/2020 / État combiné de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 5 326 296 688.55)	(2)	5 920 760 100.20
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 498 875.05)	(2)	291 190.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		198 729 222.47
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		27 988 336.69
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		8 739 311.92
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		22 596 422.18
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		110 928.88
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	12 786.90
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	77 245.25
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	233 957.54
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	5 737 284.06
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>À recevoir sur opérations de change, net</i>		709.71
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 583 581.09
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		428 277.40
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		1 227.59
		6 187 290 581.89
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		294 129.70
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		42 813 076.75
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		3 284 465.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 537 365.53
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		2 823 260.33
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	8 206.34
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		89 250.50
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	165 855.27
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>À payer sur opérations de change, net</i>		2 417 159.33
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	13 063 391.97
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		181 223.66
		68 677 384.48
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		6 118 613 197.41

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 30/09/2020 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE		5 169 013 728.03
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	49 154 081.77
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	64 688 068.07
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		80 927.81
Bank interest/Intérêts bancaires		700 150.99
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		1 300.16
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	141 560.22
Other income/Autres revenus		86 026.60
		114 852 115.61
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	40 383 174.95
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 676 875.49
Performance fees/Commission de performance	(3)	2 028 349.53
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		839 387.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	13 484 334.35
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		1 191 396.10
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	77 530.24
		59 681 048.04
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		55 171 067.57
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	21 847 857.63
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 931 557.54
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	2 536 146.08
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD		(1 092 890.19)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(48 560 647.65)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(101 427 262.47)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(106 100 892.15)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(175 695 063.64)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	258 738 192.12
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		44 719.34
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(154 125.40)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	3 488 352.16
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(2 939 153.68)
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		(15 053 616.98)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		68 429 303.92
Dividend paid/Dividende payé		(13 001 717.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		755 389 270.55
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the year is for nominal purposes only/La réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de l'exercice n'est effectuée qu'à des fins nominales		138 782 612.79
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		6 118 613 197.41

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –

William Blair Global Leaders

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 230 896 175.29)	(2)	304 125 300.28
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 285 932.09
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		693 628.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		124 227.75
		311 229 088.60
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	203 736.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		61 591.06
		265 328.04
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		310 963 760.56

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		141 093 229.55
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 578 533.48
Bank interest/Intérêts bancaires		18 910.51
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	3 645.77
		1 601 089.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 696 763.63
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	68 492.88
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		16.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	525 729.08
		2 291 002.26
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(689 912.50)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 908 468.22
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(642 449.68)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 542.94
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		578 648.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	58 166 305.70
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		58 744 954.68
Dividend paid/Dividende payé		(67 945.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		111 193 522.19
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		310 963 760.56

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 234 670.62	6 080 860.19	7 030 574.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9669	17.9830	18.3605
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 483.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9667	0.0000	0.0000
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 057 051.41	2 834 420.67	2 986 257.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.2578	22.1147	21.1929
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	163 847.79	129 516.71	133 497.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.0291	16.6229	17.1338

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	82 159.80	69 856.55	110 813.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.0495	20.4481	19.7829
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	209 994.96	133 959.73	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.8819	20.0529	0.0000
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 040 985.39	13 034 386.88	6 074 957.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.7980	20.0529	20.2499
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	730 266.62	527 693.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.3406	18.8462	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	115 731 833.14	49 676 306.18	37 368 217.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.2482	18.8350	19.0803
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 016 403.32	5 134 544.42	148 252.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.1826	18.7840	19.0287
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 638 293.55	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.2826	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 718 833.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.2827	0.0000	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 189 207.12	8 842 761.78	7 415 350.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.7230	23.1626	22.0239

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 986 105.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.7583	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 510 511.81	44 402 427.76	36 281 493.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.7813	20.0058	20.2410
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 174 491.44	4 342 667.17	2 369 624.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.7813	20.0058	20.2411
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 843 703.70	4 425 101.22	6 180 130.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.0377	23.4022	22.2239

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		304 125 300.28	97.80
	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>		304 125 300.28	97.80
	EQUITIES/ACTIONS		304 125 300.28	97.80
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		6 966 602.81	2.24
151 786	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	3 260 545.72	1.05
18 016	CSL LTD	AUD	3 706 057.09	1.19
	CANADA/CANADA		3 153 130.56	1.01
95 376	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	3 153 130.56	1.01
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		18 434 461.20	5.93
256 308	ALIBABA GROUP	HKD	9 114 680.81	2.93
138 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	2 323 751.52	0.75
106 000	TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	6 996 028.87	2.25
	DENMARK/DANEMARK		12 619 662.71	4.06
29 106	CHRISTIAN HANSEN	DKK	3 236 262.38	1.04
32 113	DSV PANALPINA A/S	DKK	5 248 661.09	1.69
59 739	NOVO NORDISK	DKK	4 134 739.24	1.33
	FRANCE/FRANCE		4 884 020.64	1.57
10 428	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	4 884 020.64	1.57
	GERMANY/ALLEMAGNE		11 716 302.75	3.77
232 079	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	6 562 835.51	2.11
19 147	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	3 188 287.60	1.03
2 505	RATIONAL NAMEN	EUR	1 965 179.64	0.63
	HONG KONG/HONG-KONG		4 653 913.40	1.50
475 200	AIA GROUP LTD	HKD	4 653 913.40	1.50
	INDIA/INDE		2 999 248.68	0.96
60 033	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	2 999 248.68	0.96
	IRELAND/IRLANDE		2 137 642.92	0.69
21 612	ALLEGION PLC WI	USD	2 137 642.92	0.69
	JAPAN/JAPON		20 083 900.95	6.46
27 100	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	4 956 221.14	1.59
12 100	KEYENCE CORP	JPY	5 616 014.58	1.81
100 400	NIHON M&A CENTER INC	JPY	5 689 301.80	1.83
6 900	SMC CORP	JPY	3 822 363.43	1.23
	JERSEY/JERSEY		4 735 088.64	1.52
51 648	APTIV PLC	USD	4 735 088.64	1.52
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 895 836.76	0.93
16 158	GLOBANT REG SHS	USD	2 895 836.76	0.93
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		1 489 771.90	0.48
67 743	FISCHER AND PAYKEL INDUSTRIES LTD	NZD	1 489 771.90	0.48
	SWEDEN/SUÈDE		13 795 874.70	4.44
113 655	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	5 445 264.03	1.75
82 445	HEXAGON -B-	SEK	6 243 692.50	2.01
39 220	INDUTRADE AB	SEK	2 106 918.17	0.68

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Fidelity Technology

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 276 245 833.35)	(2)	348 076 158.60
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 257 265.11
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		82 640.34
		351 416 064.05
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 206 218.11
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		69 922.80
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	291 375.12
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		81 193.09
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	392 327.01
		2 041 036.13
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		349 375 027.92

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		273 624 724.62
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	3 623 498.00
Bank interest/Intérêts bancaires		8 437.80
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	6 735.98
		3 638 671.78
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 448 104.25
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	696 139.95
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 272.18
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	878 971.19
		4 024 487.57
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(385 815.79)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	39 902 322.16
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(53 290.40)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		1 980 747.60
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		41 443 963.57
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	49 806 635.87
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		197 913.86
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		91 448 513.30
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(15 698 210.00)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		349 375 027.92

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 302 847.41	38 574 744.15	42 175 540.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	51.5743	38.3528	34.4450
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	59 211 784.42	46 896 229.01	44 526 431.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	49.7673	37.0091	33.2381
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 960 815.70	7 128 093.51	6 862 384.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.3820	23.1984	21.5148
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 567.08	7 182.57	13 019.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	48.7246	36.5804	33.1672

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 385.36	11 088.78	17 841.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.2678	21.7899	20.4011
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 271 394.34	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	59.2839	0.0000	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 765 239.69	2 903 241.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	59.3425	43.6578	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 336 875.03	101 041 003.25	105 464 126.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	55.0320	40.5981	36.1770
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 145 188.88	7 633 003.09	8 174 608.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	52.8629	38.9979	34.8465
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 467 289.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	55.1215	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 156 625.22	10 791 706.40	15 525 794.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.4189	24.5565	22.5966
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 352 165.97	3 047 486.64	2 700 291.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.3269	24.4869	22.5966
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 099 557.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	32.4748	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 081 990.32	37 485 525.99	37 143 144.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	59.2098	43.6365	38.8360
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 199 714.63	5 846 048.18	5 241 563.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	58.7732	43.3147	38.8359
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 847 399.31	8 824 265.63	10 409 136.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	33.0422	25.0037	22.9794
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	800 603.46	606 117.38	653 523.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.8784	18.8824	17.2709

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			348 076 158.60	99.63
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			348 076 158.60	99.63
EQUITIES/ACTIONS			348 076 158.60	99.63
AUSTRIA/AUTRICHE			2 478 800.92	0.71
85 819	AMS INHABER AKT CHF	CHF	1 955 078.82	0.56
22 989	AMS AG	CHF	523 722.10	0.15
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			3 406 529.16	0.98
109 394	TRIP COM GROUP LTD	USD	3 406 529.16	0.98
FRANCE/FRANCE			507 002.73	0.15
11 172	ESI GROUP	EUR	507 002.73	0.15
GERMANY/ALLEMAGNE			14 794 088.53	4.23
142 492	AIXTRON AG	EUR	1 721 060.41	0.49
182 292	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	5 154 936.07	1.48
50 861	SAP AG	EUR	7 918 092.05	2.26
JAPAN/JAPON			15 152 553.31	4.34
113 100	JSR CORP	JPY	2 667 543.91	0.76
219 100	RAKUTEN	JPY	2 350 243.61	0.67
700 200	RENESAS ELECTRONICS	JPY	5 075 836.42	1.46
97 400	USHIO INC.	JPY	1 233 074.99	0.35
577 600	Z HOLDINGS KK	JPY	3 825 854.38	1.10
RUSSIA/RUSSIE			1 779 547.80	0.51
64 947	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	1 779 547.80	0.51
SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD			23 152 682.22	6.63
8 952	NAVER	KRW	2 269 574.85	0.65
11 662	SAMSUNG C&T	KRW	1 047 037.11	0.30
459 372	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	19 836 070.26	5.68
SWEDEN/SUÈDE			6 080 229.85	1.74
553 706	TELEFON ERICSSON	SEK	6 080 229.85	1.74
TAIWAN/TAÏWAN			11 175 536.86	3.20
131 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	854 878.54	0.24
1 350 000	HON HAI PRECISION IND	TWD	3 607 829.82	1.03
449 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	TWD	6 712 828.50	1.93
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			8 693 640.55	2.49
69 655	NXP SEMICONDUCTORS	USD	8 693 640.55	2.49
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			6 111 362.13	1.75
464 427	MICRO FOCUS INTL - REGISTERED SHS	GBP	1 477 631.89	0.42
1 480 166	ROLLS ROYCE HOLDINGS	GBP	2 487 659.62	0.72
230 299	SAGE GROUP	GBP	2 146 070.62	0.61
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			254 744 184.54	72.90
68 388	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 536 008.60	1.58
24 996	ACUITY BRANDS	USD	2 558 340.60	0.73
46 015	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	5 086 498.10	1.46
11 865	ALPHABET INC -C-	USD	17 436 804.00	4.99
2 167	AMAZON.COM INC	USD	6 823 297.91	1.95
86 413	ANALOG DEVICES INC	USD	10 087 853.62	2.89

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency <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*

						(392 327.01)	(0.11)
GBP	861 758.80	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 102 141.78	12 026.99	0.00
EUR	38 351 056.85	Caceis Bank	15/10/2020	USD	45 395 799.33	(411 351.94)	(0.11)
USD	78 126.07	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	60 879.35	(584.86)	0.00
USD	3 408 106.32	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	2 899 081.93	7 582.80	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Wellington Large Cap US Research

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 426 490 384.83)	(2)	543 349 600.43
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 269 756.07
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 071 566.13
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		481 181.71
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		218 953.50
		549 391 057.84
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 156 736.85
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		212 579.36
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	323 177.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		110 194.31
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	405 154.20
		2 207 842.32
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		547 183 215.52

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		388 094 044.46
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 757 259.81
Bank interest/Intérêts bancaires		54 214.37
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	7 294.08
		4 818 768.26
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 058 844.30
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	194 279.89
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		460.65
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 100 759.15
		4 354 343.99
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	24 226 257.28
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		106 177.37
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 173 436.11
		26 970 295.03
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	53 491 738.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(167 470.14)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		80 294 563.73
Dividend paid/Dividende payé		(152 568.72)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		78 947 176.05
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		547 183 215.52

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 156 038.04	26 971 487.64	34 887 917.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.4965	19.4377	19.2186
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 160 185.01	3 168 720.03	3 256 101.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.5132	19.4521	19.2329
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	864 655.15	1 041 983.79	946 048.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2917	10.8981	11.1294
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 747.84	18 106.90	18 082.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5621	17.9448	17.9209

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 095 946.48	7 366 890.86	5 266 636.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.3468	21.6718	21.2036
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 540 658.20	10 600 450.65	10 424 652.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.1070	21.5612	21.2036
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 117 045.49	4 318 440.87	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.2791	21.5922	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	250 510 135.02	209 458 486.49	252 548 059.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.7320	20.3520	19.9739
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 528 460.58	24 521 057.14	45 922 825.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.5828	20.2997	19.9225
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 271 701.04	12 263 164.96	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.8169	20.3636	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 380 212.44	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.3372	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 963 555.89	4 831 098.61	2 050 360.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5127	11.0112	11.1617
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	671 557.61	37 379.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5127	11.0112	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 993 034.32	6 083 014.92	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5517	11.0123	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 043 036.54	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3845	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	110 558 333.17	76 331 950.64	93 601 289.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.1949	21.5850	21.1602

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			543 349 600.43	99.30
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			538 526 656.81	98.42
EQUITIES/ACTIONS			538 526 656.81	98.42
BERMUDA/BERMUDES			13 042 610.89	2.38
56 426	ATHENE HOLDING REG A	USD	1 922 998.08	0.35
73 601	IHS MARKIT LTD	USD	5 778 414.51	1.05
134 539	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	5 341 198.30	0.98
CANADA/CANADA			2 041 848.12	0.37
1 996	SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	USD	2 041 848.12	0.37
IRELAND/IRLANDE			5 341 752.96	0.98
12 254	LINDE PLC	USD	2 901 232.96	0.53
20 128	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	2 440 520.00	0.45
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			1 528 676.14	0.28
6 302	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	1 528 676.14	0.28
SWITZERLAND/SUISSE			2 666 928.04	0.49
22 967	CHUBB - NAMEN AKT	USD	2 666 928.04	0.49
TAIWAN/TAÏWAN			3 178 025.07	0.58
39 201	TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	USD	3 178 025.07	0.58
THE NETHERLANDS ANTILLES/LES ANTILLES NÉERLANDAISES			701 289.20	0.13
45 070	SCHLUMBERGER LTD	USD	701 289.20	0.13
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			7 881 128.37	1.44
97 135	ASTRAZENECA PLC ADR REPR 1SHS	USD	5 322 998.00	0.97
37 009	BP P.L.C.ADR REPR.6SHS	USD	646 177.14	0.12
50 023	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A- ADR REP 2SHS	USD	1 259 078.91	0.23
26 956	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B- SADR REPR 2SHS	USD	652 874.32	0.12
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			502 144 398.02	91.77
4 985	ADOBE INC	USD	2 444 793.55	0.45
77 894	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	6 386 529.06	1.17
15 629	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	2 500 640.00	0.46
15 392	ALPHABET INC -A-	USD	22 558 515.20	4.12
10 007	AMAZON.COM INC	USD	31 509 341.11	5.76
15 463	AMERICAN EXPRESS	USD	1 550 165.75	0.28
82 465	AMERICAN INTL	USD	2 270 261.45	0.41
22 523	AMERICAN TOWER CORP	USD	5 444 484.79	1.00
12 332	ANTHEM INC	USD	3 312 251.88	0.61
240 305	APPLE INC	USD	27 829 722.05	5.09
3 219	AUTOZONE INC	USD	3 790 823.16	0.69
29 751	BALL CORP	USD	2 472 903.12	0.45
13 207	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 812 298.58	0.51
2 599	BLACKROCK INC	USD	1 464 666.45	0.27
92 913	BLACKSTONE GROUP - REGISTERED SHS-A	USD	4 850 058.60	0.89
9 222	BOEING CO	USD	1 524 027.72	0.28
1 916	BOOKING HOLDINGS INC	USD	3 277 662.88	0.60
14 952	BOSTON PROPERTIES INC	USD	1 200 645.60	0.22
112 113	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4 283 837.73	0.78
91 274	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	5 502 909.46	1.01
26 525	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	2 850 111.25	0.52

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
26 225	PAYPAL HOLDINGS	USD	5 167 111.75	0.94
222 231	PFIZER INC	USD	8 155 877.70	1.49
5 626	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	483 779.74	0.09
17 300	PPD --- REGISTERED SHS	USD	639 927.00	0.12
20 968	PPG INDUSTRIES INC	USD	2 559 773.44	0.47
111 702	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	15 525 460.98	2.84
24 772	PROGRESSIVE CORP	USD	2 345 165.24	0.43
34 913	PROLOGIS	USD	3 512 946.06	0.64
8 815	QUEST DIAGNOSTICS	USD	1 009 229.35	0.18
68 827	RAYTHEON TECHNOLOGIES CORPORATION	USD	3 960 305.58	0.72
1 349	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	755 143.22	0.14
5 427	ROCKWELL AUTOMATION	USD	1 197 630.36	0.22
23 942	SALESFORCE.COM INC	USD	6 017 103.44	1.10
9 671	SEATTLE GENETICS INC	USD	1 892 517.99	0.35
4 578	SERVICENOW INC	USD	2 220 330.00	0.41
19 336	SLACK TECH - REGISTERED SHS -A-	USD	519 364.96	0.09
127 626	SNAP INC-A-	USD	3 332 314.86	0.61
12 257	SOUTHERN CO	USD	664 574.54	0.12
29 214	SOUTHWEST AIRLINES CO - REGISTERED	USD	1 095 525.00	0.20
8 583	S&P GLOBAL INC	USD	3 095 029.80	0.57
6 048	SPLUNK INC	USD	1 137 810.24	0.21
7 313	STANLEY BLACK & DECKER INC	USD	1 186 168.60	0.22
35 662	SYSCO CORP	USD	2 218 889.64	0.41
13 102	T MOBILE USA INC	USD	1 498 344.72	0.27
36 563	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	1 431 441.45	0.26
8 161	TELEFLEX INC	USD	2 778 167.62	0.51
34 715	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	4 956 954.85	0.91
65 271	THE HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	USD	2 405 889.06	0.44
13 818	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	6 100 923.36	1.11
104 299	TJX COS INC	USD	5 804 239.35	1.06
54 741	UBER TECH/REGSH	USD	1 996 951.68	0.36
18 135	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5 653 948.95	1.03
5 128	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 395 431.36	0.26
33 233	VISA INC -A-	USD	6 645 603.01	1.21
6 760	WALT DISNEY CO	USD	838 780.80	0.15
61 950	WESTINGHOUSE AIR BRAKE TECHNOLOGIES CORP	USD	3 833 466.00	0.70
10 375	WORKDAY INC -A-	USD	2 231 973.75	0.41
4 219	3M CO	USD	675 799.42	0.12
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		4 822 943.62	0.88
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		4 822 943.62	0.88
	IRELAND/IRLANDE		4 822 943.62	0.88
14 201	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF	USD	4 822 943.62	0.88

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) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
						USD		
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(405 154.20)	(0.07)
USD	4 384 788.39	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	3 732 053.68	7 218.30	0.00	
EUR	40 173 036.38	Caceis Bank	15/10/2020	USD	47 533 938.09	(412 372.50)	(0.07)	

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Sands US Growth

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 322 370 201.57)	(2)	575 564 999.10
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		26 875 627.85
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 421 891.40
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		157 608.28
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		205.38
		604 020 332.01
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		313 674.41
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	417 980.80
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		119 809.70
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	355 278.28
		1 206 743.19
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		602 813 588.82

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		353 815 857.47
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	565 740.87
Bank interest/Intérêts bancaires		68 983.92
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	56 368.39
		691 093.18
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 645 928.60
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	131 578.04
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 208.08
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 078 952.29
		4 857 667.01
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(4 166 573.83)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	58 218 299.98
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(130 671.23)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		1 636 209.13
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		55 557 264.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	155 580 503.52
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		(180 457.32)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		210 957 310.25
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		38 040 421.10
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		602 813 588.82

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 411 233.46	10 729 555.86	14 407 972.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.7210	25.9884	26.6526
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 611 953.10	2 531 557.91	3 506 204.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	30.2279	19.7591	20.9435
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	254 004.19	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.0693	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 745 338.65	7 527 101.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.1949	27.8782	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	159 815 792.67	85 801 503.02	93 112 165.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.9952	27.2195	27.6973
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 659 257.97	25 736 357.94	21 363 036.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	42.9974	27.2208	27.6986
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 978 515.91	377 964.36	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.1443	27.2426	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	34 243 009.21	81 693.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	43.1263	27.2313	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 147.52	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.6968	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 976 843.24	4 428 502.54	30 653.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.6056	20.4942	21.5531
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 242 402.29	725 055.93	242 530.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.6042	20.4941	21.5531
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 034 964.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.6586	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	832 728.14	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.6263	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	235 306.83	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.9877	0.0000
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 878 903.31	51 146 848.23	66 295 839.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.0607	27.8677	28.3215
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 221 955.25	16 736 583.77	14 234 392.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	44.0611	27.8679	28.3217
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 962 247.74	5 846 320.81	1 886 000.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	36.7127	24.9763	23.8249
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 090 472.66	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	31.6079	0.0000	0.0000
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	113 079.83	70 052.09	44 496.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.5426	24.9115	23.9229

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	137 554 990.34	112 972 114.03	147 525 071.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.5435	24.9122	23.9235
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	824 858.97	1 084 549.05	1 760 825.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.1223	15.0024	15.5875

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		575 564 999.10	95.48
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		575 564 999.10	95.48
	EQUITIES/ACTIONS		575 564 999.10	95.48
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		46 504 676.00	7.71
301 900	SEA -A- ADR REPR1 SHS	USD	46 504 676.00	7.71
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		9 762 123.00	1.62
53 700	ATLASSIAN -A-	USD	9 762 123.00	1.62
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		519 298 200.10	86.15
55 200	ADOBE INC	USD	27 071 736.00	4.49
43 850	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	14 354 736.00	2.38
7 665	ALPHABET INC -A-	USD	11 233 824.00	1.86
16 545	AMAZON.COM INC	USD	52 095 737.85	8.65
21 100	CHARTER COMM -A-	USD	13 173 574.00	2.19
21 979	COSTAR GROUP INC	USD	18 649 401.29	3.09
25 600	COUPA SOFTWARE INC REG SHS	USD	7 020 544.00	1.16
20 600	DEXCOM INC	USD	8 491 938.00	1.41
131 100	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	10 464 402.00	1.74
76 477	FACEBOOK -A-	USD	20 029 326.30	3.32
167 700	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	12 543 960.00	2.08
213 300	GROCE OUTL HLDG - REGISTERED SHS	USD	8 386 956.00	1.39
39 900	ILLUMINA INC	USD	12 332 292.00	2.05
71 000	INTUIT	USD	23 160 910.00	3.84
213 724	MATCH GROUP INC	USD	23 648 560.60	3.92
99 000	MICROSOFT CORP	USD	20 822 670.00	3.45
34 800	MIRATI THERAPEUTICS INC	USD	5 778 540.00	0.96
79 835	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	6 402 767.00	1.06
90 600	NETFLIX INC	USD	45 302 718.00	7.52
48 002	SAREPTA THERAPEUTICS	USD	6 740 920.86	1.12
81 750	SERVICENOW INC	USD	39 648 750.00	6.58
24 100	SNOWFLAKE INC-CLASS A	USD	6 049 100.00	1.00
188 100	SQUARE INC -A-	USD	30 575 655.00	5.07
70 000	TWILIO INC	USD	17 296 300.00	2.87
226 000	UBER TECH/REGSH	USD	8 244 480.00	1.37
131 700	VISA INC -A-	USD	26 336 049.00	4.37
321 247	WARNER MUSIC GRP - REGISTERED SHS -A-	USD	9 232 638.78	1.53
135 600	ZILLOW GROUP -C-	USD	13 775 604.00	2.29
123 566	ZOETIS INC -A-	USD	20 434 109.42	3.39

Currency <i>Devise</i>	Amount bought <i>Montant acheté</i>	Counterparty <i>Contrepartie</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Amount sold <i>Montant vendu</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>	
						USD		
	Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(355 278.28)	(0.06)
EUR	38 932 487.83	Caceis Bank	15/10/2020	USD	46 057 206.15	(390 760.57)	(0.06)	
USD	101 167.73	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	78 566.49	(410.93)	0.00	
USD	4 984 539.09	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 229 354.76	23 647.86	0.00	

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
GBP	900 566.41	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 152 097.80	12 245.36	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
Delaware US Large Cap Value
Audited annual report · Rapport annuel révisé
30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 71 832 800.94)	(2)	75 558 064.24
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 643 542.36
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		379 114.30
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		12 334.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		92 240.98
		77 685 296.82
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		751 267.27
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		460 591.62
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	38 793.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		15 620.25
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	32 603.86
		1 298 876.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		76 386 420.44

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		490 784 436.13
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 627 212.93
Bank interest/Intérêts bancaires		26 972.78
		5 654 185.71
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 560 398.99
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	51 569.44
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		2 571.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	598 450.81
		2 212 990.74
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 458 468.82
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(20 957.46)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(104 100.69)
		7 774 605.64
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(45 873 172.67)
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		208 523.43
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(37 890 043.60)
Dividend paid/Dividende payé		(861 669.07)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(375 646 303.02)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		76 386 420.44

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 834 921.25	9 961 165.69	10 265 170.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3686	13.6399	13.9583
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	425 698.98	511 067.70	247 922.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5631	10.8326	11.4424
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 179 462.66	26 262 232.13	7 996 183.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.0244	14.2327	14.4127
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 054 823.52	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.1826	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 504 404.84	193 947 970.44	211 265 697.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8018	14.0123	14.2345
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 406 704.37	14 774 927.20	11 675 885.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2401	13.6872	13.9670
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 144 424.69	13 906 813.33	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.8409	14.0240	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	952 307.40	68 462.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.5373	13.6924	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	285 049.76	6 770 348.17	4 084 715.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7800	10.9956	11.5296
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	139 976.80	3 486 813.60	4 280 500.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5197	10.9454	11.5296
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 377 936.43	1 309 897.15	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8031	10.9973	0.0000
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	621 875.89	14 014 627.09	13 231 018.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.0363	18.8288	18.1558
M X1 - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 777 848.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.9737	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 062 714.31	65 045 689.22	81 976 746.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.9594	14.1771	14.3840
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 055 801.26	114 584.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	18.8916	18.2343
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	102 146 228.83	123 930 637.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	14.2989	14.4494
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	25 357 960.33	34 869 577.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.7336	10.1808

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency <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						(32 603.86)	(0.04)
EUR	2 818 274.91	Caceis Bank	15/10/2020	USD	3 335 564.22	(29 826.39)	(0.04)
USD	693 685.57	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	593 763.52	(2 777.47)	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –

WellsCap US Selective Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 23 March 2020 · Fermé le 23 mars 2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

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

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		47 321 542.98
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	205 739.95
Bank interest/Intérêts bancaires		7 100.80
		212 840.75
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	168 146.65
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 439.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	61 528.56
		236 114.74
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(9 444 880.72)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(686.03)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(3 540.01)
		(9 472 380.75)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements (2)		1 112 201.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		2 731.35
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(8 357 447.71)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(38 964 095.27)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		0.00

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

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

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	23/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 247 140.52	3 358 600.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.1196	11.2744	13.2620
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	8 943 132.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	13.7587
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 731 474.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.5077	11.8287	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	8 920 294.36	26 033 801.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3965	11.6674	13.6103
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	865 931.20	3 204 851.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3950	11.6674	13.6104

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	23/03/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.3970	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4829	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	137 091.97	165 178.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	6.6637	10.6813	12.8697
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	16 520 390.73	23 342 376.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4836	11.7965	13.7438
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	13 886 853.56	28 853 195.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	7.4836	11.7965	13.7438

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 12 350 062 439)	(2)	12 983 478 500
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		222 615 442
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		23 118 638
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		67 864 931
		13 297 077 511
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		138 169
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		110 746 456
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	9 512 481
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		2 532 468
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	53 615 071
		176 544 645
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		13 120 532 866

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		16 037 808 999
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	247 545 843
Bank interest/Intérêts bancaires		10 137
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	314 389
		247 870 369
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	135 978 117
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 673 532
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 148 593
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	37 027 453
		175 827 695
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		72 042 674
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(176 664 009)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		40 816 680
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		84 224 197
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		20 419 542
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	844 277 940
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		(22 256 949)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		842 440 533
Dividend paid/Dividende payé		(5 012 153)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(3 754 704 513)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		13 120 532 866

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	252 786.71	1 033 583.07	1 130 851.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2564	15.1219	16.9815
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 774.70	966 565.89	1 112 804.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7019	13.9737	16.1638
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 175 043	117 172 210	239 495 836
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 031	14 145	16 293

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

Statistics / Statistiques

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

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

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 869 964 710	3 503 869 388	6 188 655 848
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 902	14 756	16 758

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency <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						(53 615 071)	(0.41)
CHF	19 045 568	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	2 223 303 671	(35 167 825)	(0.27)
USD	12 356 536	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	1 311 084 684	(7 288 955)	(0.06)
EUR	9 678 042	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	1 215 173 713	(17 370 791)	(0.13)
JPY	46 253 661	Caceis Bank	15/10/2020	USD	438 883	(54 962)	0.00
JPY	572 714 528	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	4 929 065	6 415 308	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						JPY	
JPY	17 815 496	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	145 141	(147 846)	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – American Century Emerging Markets Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 258 884 592.24)	(2)	321 108 220.32
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 847 547.33
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		211 198.29
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		647 178.84
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	634.85
		324 814 779.63
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 332 363.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		490 294.44
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	238 675.92
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		79 629.44
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		1 516.68
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	134 030.23
		2 276 509.71
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		322 538 269.92

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		183 041 645.51
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	5 148 106.33
Bank interest/Intérêts bancaires		46 582.65
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	25 783.62
		5 220 472.60
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 767 321.38
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	48 983.11
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 684.68
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	937 417.04
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 895.73
		3 761 301.94
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(4 194 852.44)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(6 069 625.56)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		719 534.74
		(8 085 772.60)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	46 856 285.63
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(56 692.64)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		38 713 820.39
Dividend paid/Dividende payé		(321 349.49)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		101 104 153.51
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		322 538 269.92

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 919 751.94	4 379 775.07	3 973 068.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9739	9.4806	9.2628
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	193 236.14	189 266.01	141 681.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8439	8.7502	8.8551
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 266 847.93	1 689 188.53	2 258 158.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9259	8.8035	8.8882
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 980 256.26	8 862 978.75	8 033 413.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3057	9.6697	9.3462

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

Statistics / Statistiques

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

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 515 077.88	105 554.93	118 034.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0575	8.9064	8.9749
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 631 746.00	33 810 238.58	44 944 148.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2477	9.6301	9.3223
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 193 011.83	4 488 941.89	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1478	9.6301	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 115 576.79	536 040.76	537 516.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1416	8.9340	8.9586

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		5 719 358.25	1.77
87 653	YANDEX NV	USD	5 719 358.25	1.77
	TURKEY/TURQUIE		2 377 417.31	0.74
263 160	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	2 377 417.31	0.74

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						(134 030.23)	(0.04)
EUR	7 928 346.65	Caceis Bank	15/10/2020	USD	9 386 100.23	(86 427.10)	(0.03)
CHF	3 897 846.91	Caceis Bank	15/10/2020	USD	4 287 735.57	(43 569.89)	(0.01)
USD	1 216 859.26	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	1 040 686.00	(3 827.91)	0.00
USD	295 651.29	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	271 715.15	(205.33)	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 181 073 014.32)	(2)	194 509 896.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 419 168.20
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		245 444.18
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		417 486.83
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		81 348.82
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	634.85
		199 673 979.46
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 522 428.56
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		102 594.56
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	139 002.99
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		40 075.32
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	142 924.78
		1 947 026.21
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		197 726 953.25

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		284 233 060.88
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 731 505.16
Bank interest/Intérêts bancaires		40 501.49
		1 772 006.65
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 024 504.01
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	22 586.96
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		137.05
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	570 476.18
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 895.73
		2 623 599.93
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(851 593.28)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(7 062 462.80)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		1 434.18
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		582 073.66
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(7 330 548.24)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(8 418 022.77)
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		90 417.82
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(15 658 153.19)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(70 847 954.44)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		197 726 953.25

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 431 557.07	4 863 925.11	6 556 494.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9645	12.0719	12.1996
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	219 036.35	87 212.70	130 924.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7064	11.1659	11.6491
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 058 475.47	22 548 637.58	33 149 756.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3850	12.3713	12.3716
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 806 446.26	2 803 336.26	7 479 928.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3850	12.3713	12.3716

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

Statistics / Statistiques

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

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	774 175.07	227 751.67	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9695	11.3195	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 557 364.96	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9612	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 508 641.96	45 016 686.69	58 748 957.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3289	12.3281	12.3469
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 265 647.43	13 363 234.88	13 575 582.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3289	12.3281	12.3469
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 177 280.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.6423
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 347 446.01	1 560 009.02	1 831 553.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9898	11.3588	11.7441

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency	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*

USD	1 242.29	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	1 138.91	(142 924.78)	(0.07)
USD	1 828 418.21	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	1 558 090.67	2.19	0.00
						832.24	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 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
CHF	12 570.22	Caceis Bank	15/10/2020	USD	13 830.63	(143.57)	0.00
EUR	13 474 293.67	Caceis Bank	15/10/2020	USD	15 948 490.52	(143 615.64)	(0.07)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 78 395 613.39)	(2)	73 678 527.56
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 012 787.01
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		43 608.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		65 867.57
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	1 018.97
		78 801 809.61
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		19 960.97
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	50 373.60
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 491.55
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	75 770.00
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	15 296.89
		178 893.01
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		78 622 916.60

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		222 847 392.68
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	4 405 080.04
Bank interest/Intérêts bancaires		521.18
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	10 367.74
		4 415 968.96
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 257 102.26
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	23 883.62
Performance fees/Commission de performance	(3)	11 071.85
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		20 357.48
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	448 115.30
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 047.10
		1 765 577.61
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 650 391.35
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(37 536 536.25)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		2 161 718.19
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		886 862.32
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(257 464.65)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(32 095 029.04)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(17 388 066.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(113 947.50)
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		(121 243.75)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(49 718 286.87)
Dividend paid/Dividende payé		(912 554.53)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(93 593 634.68)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		78 622 916.60

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	367 021.11	610 347.99	433 891.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1976	10.5106	10.1822
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 437 272.70	3 221 514.37	4 236 003.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5438	9.9801	9.9516
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	62 149.36	73 011.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7534	10.2833	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 479 723.88	10 740 083.39	7 264 692.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7992	10.1807	10.0506

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 818.70	9 051 112.28	10 553 036.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3658	9.9382	10.0505
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 106 247.55	4 629 232.99	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7760	10.1518	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 047 494.11	4 670 893.09	6 870 996.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3798	10.6387	10.2258
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 726.23	1 189 537.13	1 999 075.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6427	10.0460	9.9816
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 768 503.97	123 556 537.18	145 619 172.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7326	10.1241	10.0212
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 044 458.16	25 109 017.99	29 666 252.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3454	9.9150	10.0212
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 845 462.80	15 978 810.75	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7551	10.1293	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 703 151.50	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3575	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	88 775.88	958 330.92	375 956.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8776	10.3514	10.1610
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 223 709.67	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3808	0.0000	0.0000
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 045 458.41	20 661 679.36	34 324 111.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7657	10.1525	10.0378
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 730 612.63	2 795 134.66	5 107 215.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.3600	9.9319	10.0374

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
7 575	SPIE SA	EUR	116 276.25	0.15
5 392	TARKETT SA	EUR	62 008.00	0.08
579	TELEPERFORMANCE SE	EUR	152 624.40	0.19
13 102	T.F.1 SA	EUR	68 588.97	0.09
37 432	TOTAL SA	EUR	1 093 014.40	1.38
475	TRIGANO	EUR	62 605.00	0.08
10 604	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	195 325.68	0.25
995	VERALLIA SASU	EUR	22 586.50	0.03
	GERMANY/ALLEMAGNE		11 215 325.25	14.26
6 371	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	1 042 423.02	1.33
232	ATOSS SOFTWARE	EUR	30 972.00	0.04
1 642	AURUBIS	EUR	95 465.88	0.12
15 306	BAYER AG REG SHS	EUR	815 962.86	1.04
246	BECHTLE	EUR	42 533.40	0.05
2 022	BET-AT-HOME.COM AG	EUR	71 983.20	0.09
7 586	BMW AG	EUR	470 256.14	0.60
3 231	BRENNTAG - NAMEN AKT	EUR	175 443.30	0.22
2 211	CONTINENTAL AG	EUR	204 473.28	0.26
12 739	DAIMLER AG NAMEN-AKT	EUR	586 439.87	0.75
1 256	DELIVERY HERO	EUR	123 238.72	0.16
1 394	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	208 821.20	0.27
14 943	DEUTSCHE POST AG REG SHS	EUR	581 282.70	0.74
53 240	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	760 799.60	0.97
3 109	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	91 389.06	0.12
664	ECKERT ET ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZIN	EUR	28 976.96	0.04
539	FLATEX AG	EUR	22 988.35	0.03
5 618	FREENET AG REG SHS	EUR	97 022.86	0.12
1 028	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	74 036.56	0.09
8 449	FRESENIUS SE	EUR	328 074.67	0.42
7 037	GFT TECHNOLOGIES	EUR	81 629.20	0.10
3 827	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	200 228.64	0.25
1 073	HELLOFRESH SE	EUR	51 053.34	0.06
1 229	HOCHTIEF AG	EUR	81 667.05	0.10
1 010	HORNBACH HOLD	EUR	100 596.00	0.13
9 912	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	239 027.88	0.30
3 858	JOST WERKE AG	EUR	132 715.20	0.17
2 024	JUNGHEINRICH VORZ.STIMMRECHTSLOS	EUR	59 586.56	0.08
18 278	KLOECKNER AND CO SE	EUR	99 706.49	0.13
1 127	LPKF LASER AND ELECTRONICS	EUR	25 526.55	0.03
2 556	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	553 629.60	0.70
3 394	PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR	EUR	172 754.60	0.22
6 010	PROSIEBENSAT.1 NAMEN-AKT	EUR	67 342.05	0.09
7 483	SAP AG	EUR	993 443.08	1.26
377	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	132 100.80	0.17
12 939	SCHAEFFLER AG	EUR	68 188.53	0.09
1 382	SCOUT24	EUR	102 959.00	0.13
10 798	SIEMENS AG REG	EUR	1 164 888.24	1.47
5 399	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	124 177.00	0.16
8 307	TAKKT	EUR	88 386.48	0.11
1 844	TALANX AG NAM AKT	EUR	50 746.88	0.06
1 429	TEAMVIEWER - BEARER SHS	EUR	60 189.48	0.08
192	VARTA AG	EUR	23 001.60	0.03
3 402	VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	EUR	467 434.80	0.59
1 919	ZALANDO SE	EUR	153 328.10	0.20
3 618	1&1 DRILLISCH AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	68 434.47	0.09

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
3 466	THE BERKELEY GR	GBP	161 559.43	0.21
31 641	TI FLUID SYSTEMS PLC	GBP	53 692.55	0.07
52 724	TRINITY MIRROR	GBP	44 815.83	0.06
18 980	TULLET PREBON PLC	GBP	47 750.80	0.06
31 412	TYMAN PLC	GBP	77 053.86	0.10
1 123	ULTRA ELECTRONICS HOLDINGS PLC	GBP	25 826.34	0.03
7 601	UNILEVER PLC	GBP	400 224.64	0.51
16 751	VESUVIUS PLC	GBP	73 020.73	0.09
10 732	VISTRY GROUP PLC	GBP	67 263.57	0.09
7 482	WATCH SWITZ GRP - REGISTERED SHS	GBP	27 715.69	0.04
18 470	3I GROUP PLC	GBP	202 934.81	0.26
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			33 248.32	0.04
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			33 248.32	0.04
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			33 248.32	0.04
3	JPM LIQ EUR LIQ -X- DIS	EUR	33 248.32	0.04

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) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						(75 770.00)	(0.10)
MSCI EUROPE INDEX	47	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 000 583.00	(25 615.00)	(0.03)
MSCI EUROPE INDEX	175	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 725 575.00	(50 155.00)	(0.07)

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						(15 296.89)	(0.02)
EUR	6 715 442.86	Caceis Bank	15/10/2020	USD	7 950 964.92	(63 092.54)	(0.08)
EUR	1 883.78	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	2 028.47	0.77	0.00
GBP	159 986.11	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	172 898.87	3 445.85	0.00
CHF	39 998.79	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	37 185.01	(54.64)	0.00
EUR	8 831.05	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	8 105.08	(102.81)	0.00
USD	10 605 863.04	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	8 959 490.92	82 435.76	0.09
EUR	290 343.45	UBS	29/10/2020	GBP	265 339.94	(2 064.52)	0.00
USD	139 511.89	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	EUR	119 622.53	(717.31)	0.00
SEK	3 456 391.96	UBS	29/10/2020	EUR	331 548.01	(2 309.55)	0.00
EUR	990 864.81	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	GBP	907 375.28	(9 075.06)	(0.01)
EUR	1 364 276.86	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	NOK	15 241 021.60	(24 086.05)	(0.03)
EUR	146 349.71	Société Générale SA	29/10/2020	SEK	1 526 301.23	962.22	0.00
SEK	5 091 807.87	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	EUR	486 924.63	(1 904.70)	0.00
EUR	729 821.15	Société Générale SA	29/10/2020	CHF	784 845.43	1 183.77	0.00
GBP	1 522 807.26	UBS	29/10/2020	EUR	1 663 243.20	14 904.64	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
NOK	4 058 019.85	Société Générale SA	29/10/2020	EUR	371 809.05	(2 151.89)	0.00
EUR	1 552 300.24	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	SEK	16 395 079.83	(9 414.92)	(0.01)
CHF	160 470.72	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	EUR	149 320.62	(342.33)	0.00
EUR	544 007.10	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	CHF	586 255.45	(262.44)	0.00
CHF	858 129.77	UBS	29/10/2020	EUR	795 071.09	1 602.00	0.00
GBP	355 854.72	Société Générale SA	29/10/2020	EUR	386 650.80	5 504.43	0.01
EUR	1 120 303.73	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	DKK	8 338 935.04	177.47	0.00
GBP	797 417.25	Hsbc Bank PLC	29/10/2020	EUR	871 353.32	7 407.95	0.01
DKK	951 017.79	Société Générale SA	29/10/2020	EUR	127 808.58	(63.25)	0.00
EUR	1 493 993.89	Société Générale SA	29/10/2020	GBP	1 371 373.45	(17 279.74)	(0.02)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Moneta Best of France

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / *État de l'actif net au 30/09/2020*

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 73 061 385.43)	(2)	73 023 110.27
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 005 150.71
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	4 027.70
		76 032 288.68
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	89 369.37
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		1 205 978.41
		1 295 347.78
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		74 736 940.90

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		93 609 313.40
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	883 160.68
Bank interest/Intérêts bancaires		117.39
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	1 228.63
		884 506.70
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 144 917.52
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	49 439.95
Performance fees/Commission de performance	(3)	1 305 693.19
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		25 457.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	211 216.85
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 047.14
		2 741 772.32
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(1 857 265.62)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 151 938.24
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		280.25
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		(705 047.13)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(2 238 368.87)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(2 943 416.00)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(15 928 956.50)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		74 736 940.90

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	1 357 498.0740	149 965.6440	(228 771.0420)	1 278 692.6760
I - EUR - Capitalisation	2 072 455.2400	1 300.0000	(805 003.1580)	1 268 752.0820
I X9 - EUR - Capitalisation	550 000.0000	0.0000	0.0000	550 000.0000
M - EUR - Capitalisation	2 000 028.7000	178 963.5780	(1 275 946.8210)	903 045.4570
M - EUR - Distribution	25 598.4290	0.0000	(5 807.0000)	19 791.4290
MX1 - EUR - Capitalisation	0.0000	1 848 688.2320	(162 724.5310)	1 685 963.7010
N - EUR - Capitalisation	3 654 826.2110	0.0000	(1 495 955.7660)	2 158 870.4450

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 016 974.06	13 048 981.33	19 307 708.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3979	9.6125	9.6140
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 114 258.53	20 128 472.85	25 271 141.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5482	9.7124	9.6364
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 245 408.18	5 341 228.84	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5371	9.7113	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 603 942.10	19 390 861.98	25 159 318.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5277	9.6953	9.6307
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	188 857.70	248 528.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5424	9.7087	0.0000
MX1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 984 933.75	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4812	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 582 566.58	35 451 240.22	33 765 814.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5340	9.6998	9.6336

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		73 023 110.27	97.71
	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>		73 023 110.27	97.71
	EQUITIES/ACTIONS		73 023 110.27	97.71
	FRANCE/FRANCE		59 122 868.00	79.11
270 000	ALD SA	EUR	2 138 400.00	2.86
55 000	ALSTOM SA	EUR	2 338 600.00	3.13
15 000	ALTEN SA	EUR	1 215 000.00	1.63
75 000	ASSYSTEM	EUR	1 807 500.00	2.42
60 000	BNP PARIBAS SA	EUR	1 858 500.00	2.49
240 000	CNP ASSURANCES	EUR	2 563 200.00	3.43
4 100	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	229 600.00	0.31
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	243 200.00	0.33
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	267 273.00	0.36
1 487	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	214 128.00	0.29
3 046	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	271 094.00	0.36
290 000	EDF SA	EUR	2 617 540.00	3.50
40 000	EIFFAGE	EUR	2 792 800.00	3.74
15 500	ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS	EUR	1 751 500.00	2.34
3 000	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	2 016 000.00	2.70
65 000	FONCIERE FINANCIERE PART. ACT NOM.	EUR	4 712 500.00	6.30
19 681	INGENICO GROUP	EUR	2 603 796.30	3.48
120 000	IPSOS SA	EUR	2 562 000.00	3.43
160 000	JACQUET METAL	EUR	1 328 000.00	1.78
24 319	LAFUMA	EUR	430 446.30	0.58
210 000	PEUGEOT SA	EUR	3 255 000.00	4.36
59 000	SANOFI	EUR	5 034 470.00	6.73
130 000	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	3 075 800.00	4.12
18 500	SOITEC SA RGPT	EUR	2 277 350.00	3.05
170 000	SUEZ ACT.	EUR	2 686 850.00	3.60
17 000	VIRBAC SA	EUR	3 359 200.00	4.48
200 000	VIVENDI SA	EUR	4 760 000.00	6.36
10 170	WORLDLINE SA	EUR	713 120.40	0.95
	ITALY/ITALIE		5 004 200.00	6.70
210 000	NEXI SPA	EUR	3 595 200.00	4.81
200 000	UNICREDIT SPA REGS	EUR	1 409 000.00	1.89
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 600 400.00	3.48
110 000	ADLER GROUP SA	EUR	2 600 400.00	3.48
	PORTUGAL/PORTUGAL		2 902 042.27	3.88
691 786	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	2 902 042.27	3.88
	SPAIN/ESPAGNE		3 393 600.00	4.54
240 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	3 393 600.00	4.54

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Lombard Odier ERLIWI Europe Equity

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 411 630 670.39)	(2)	408 024 177.39
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		415 883.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		798 272.45
		409 238 333.41
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	42 740.83
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		41 031.18
		83 772.01
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		409 154 561.40

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 period from 27/11/2019 to 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 27/11/2019 au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		0.00
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	6 142 864.32
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets		491 495.67
Bank interest/Intérêts bancaires		418.91
		6 634 778.90
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	414 809.06
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		11 804.94
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	398 579.56
		825 193.56
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		5 809 585.34
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 384 065.36)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(480 886.72)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 944 633.26
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(3 606 493.00)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		338 140.26
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		408 816 421.14
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		409 154 561.40

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 period from 27/11/2019 to 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 27/11/2019 au 30/09/2020

	Number of Shares 27/11/2019/ Nombre d'actions 27/11/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	0.0000	40 979 049.1440	0.0000	40 979 049.1440

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	409 154 561.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9845

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		408 024 177.39	99.72
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		402 686 925.58	98.42
	EQUITIES/ACTIONS		402 686 925.58	98.42
	BELGIUM/BELGIQUE		7 627 125.00	1.86
165 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	7 627 125.00	1.86
	DENMARK/DANEMARK		5 949 997.98	1.45
43 000	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	5 949 997.98	1.45
	FRANCE/FRANCE		107 044 447.17	26.16
3 500	AIR LIQUIDE SA	EUR	474 250.00	0.12
85 000	ALSTOM SA	EUR	3 614 200.00	0.88
365 000	AXA SA	EUR	5 769 190.00	1.41
11 000	CHRISTIAN DIOR	EUR	3 845 600.00	0.94
75 000	DANONE SA	EUR	4 147 500.00	1.01
6 500	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	1 038 375.00	0.25
40 000	ESSILORLUXOTTICA SA	EUR	4 646 000.00	1.14
46 500	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	34 233 300.00	8.37
1 825	KERING	EUR	1 035 870.00	0.25
14 000	LEGRAND SA	EUR	954 520.00	0.23
70 000	L'OREAL SA	EUR	19 432 000.00	4.75
29 500	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	11 782 300.00	2.88
32 000	MICHELIN SA REG SHS	EUR	2 935 040.00	0.72
31 000	PERNOD RICARD SA	EUR	4 220 650.00	1.03
66 534	TOTAL SE	EUR	1 946 452.17	0.48
58 000	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	4 466 000.00	1.09
35 000	VINCI SA	EUR	2 503 200.00	0.61
	GERMANY/ALLEMAGNE		25 584 140.00	6.25
2 000	ADIDAS AG NAMEN AKT	EUR	552 200.00	0.13
22 000	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3 632 640.00	0.89
60 000	BMW AG	EUR	3 719 400.00	0.91
50 000	SAP AG	EUR	6 696 000.00	1.64
5 000	SIEMENS AG REG	EUR	539 400.00	0.13
2 500	SIEMENS ENERGY - REGISTERED SHS	EUR	57 500.00	0.01
130 000	ZALANDO SE	EUR	10 387 000.00	2.54
	IRELAND/IRLANDE		25 245 631.22	6.17
20 000	LINDE PLC	EUR	4 038 000.00	0.99
70 000	MEDTRONIC HLD	USD	6 203 385.49	1.52
170 000	SMURFIT KAPPA PLC	EUR	5 698 400.00	1.39
90 000	TRANE TECH - REGISTERED SHS	USD	9 305 845.73	2.27
	ITALY/ITALIE		1 049 400.00	0.26
30 000	MONCLER SPA	EUR	1 049 400.00	0.26
	JERSEY/JERSEY		5 863 642.18	1.43
75 000	APTIV PLC	USD	5 863 642.18	1.43
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		9 308 531.96	2.28
45 000	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	9 308 531.96	2.28
	SWEDEN/SUÈDE		8 355 113.03	2.04
50 000	ASSA ABLOY -B- NEW I	SEK	1 000 928.99	0.24
180 000	ATLAS COPCO AB - REGS -A-	SEK	7 354 184.04	1.80

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Alpha Japan

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	JPY
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : JPY 6 573 742 012)	(2)	6 716 266 400
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		283 935 866
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		8 351 640
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 430 800
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		44 632 880
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		3 440
		7 056 621 026
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		56 415 248
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		3 703 191
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	5 272 587
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		1 839 686
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	40 254 553
		107 485 265
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		6 949 135 761

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 21/08/2020 to 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 21/08/2020 au 30/09/2020

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		0
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	44 059 709
Bank interest/Intérêts bancaires		58
		44 059 767
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	6 104 361
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	744 210
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		67 294
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	2 389 454
		9 305 319
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		34 754 448
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 802 801
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		6 531 717
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		7 917 583
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		55 006 549
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	142 524 388
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		(40 254 553)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		157 276 384
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		6 791 859 377
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		6 949 135 761

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 21/08/2020 to 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 21/08/2020 au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au

30/09/2020

P - USD - Hedged - Capitalisation

USD

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire

447 871.70

Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action

23.1938

P - CHF - Hedged - Capitalisation

CHF

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire

1 056 675.50

Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action

17.9501

P - EUR - Hedged - Capitalisation

EUR

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire

773 130.73

Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action

14.6125

P - JPY - Capitalisation

JPY

Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire

752 854 407

Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action

1 805

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	30/09/2020
P - JPY - Distribution	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 750 753
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 824
I - JPY - Capitalisation	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 796 876
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 997
I X9 - JPY - Capitalisation	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 781 669
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 972
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 146 021.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.0390
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 500 929.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.7070
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 923 971.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.2174
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 464.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.0374
M - JPY - Capitalisation	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 405 825 397
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 871
M - JPY - Distribution	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 059 683
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 861

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	30/09/2020
M X1 - JPY - Capitalisation	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	120 540 087
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 873
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	901 141.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	25.4152
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 616 269.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.9181
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 644 602.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.2236
N - JPY - Capitalisation	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	780 505 106
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	1 996

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency <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>
						JPY	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(40 254 553)	(0.58)
CHF	14 567 693	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	1 701 361 380	(27 686 368)	(0.40)
JPY	25 840 395	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	208 905	(14 744)	0.00
JPY	26 260 824	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	226 105	283 701	0.00
EUR	5 803 659	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	729 024 093	(10 734 226)	(0.15)
JPY	3 967 874	Caceis Bank	15/10/2020	USD	37 413	20 279	0.00
USD	3 573 406	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	379 169 860	(2 123 195)	(0.03)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – AXA IM Short Duration Inflation Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 22 June 2020 · Fermé le 22 juin 2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 22/06/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 22/06/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		27 784 501.59
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	85 821.99
Bank interest/Intérêts bancaires		2 582.54
		88 404.53
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	70 502.52
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	125.89
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 243.90
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	36 319.36
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	6 530.58
		114 722.25
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	490 333.80
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		73 163.76
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(44 365.05)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		267.69
		493 082.48
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(206 419.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(11 779.13)
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		338 907.20
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		613 790.76
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation	(2)	(28 398 292.35)
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 01/10/2019 to 22/06/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 22/06/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 22/06/2020/ Nombre d'actions 22/06/2020
P - USD - Capitalisation	4 200.0000	0.0000	(4 200.0000)	0.0000
I - USD - Capitalisation	350 000.0000	0.0000	(350 000.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	560 847.8810	0.0000	(560 847.8810)	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	(450 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	172 795.9600	0.0000	(172 795.9600)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	150 874.5800	35 000.0000	(185 874.5800)	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	412 094.4800	7 500.0000	(419 594.4800)	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	9 350.1200	0.0000	(9 350.1200)	0.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	61 791.3670	(61 791.3670)	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	121 600.0000	10 000.0000	(131 600.0000)	0.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	292 477.9260	(292 477.9260)	0.0000
N - USD - Distribution	26 877.0000	143 000.0000	(169 877.0000)	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	395 500.0000	0.0000	(395 500.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	63 500.0000	0.0000	(63 500.0000)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	22/06/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	43 189.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3800	10.2832	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	26 895.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.6054
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 627 513.95	3 523 393.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5114	10.3643	10.0668
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 397 876.18	5 434 382.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5768	9.6245	9.6896

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	22/06/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 372 935.71	4 382 800.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7176	9.7396
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 784 281.69	2 851 511.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4592	10.3259	10.0467
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 446 716.00	3 080 691.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5292	9.5889	9.6702
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 990 662.64	5 031 641.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6448	9.6839	9.7223
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	90 545.35	51 529.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6448	9.6839	9.7223
M X1 - 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	9.6566	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 208 191.34	932 070.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9663	9.9358	9.8528
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9781	0.0000	0.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000

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	22/06/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	277 684.39	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4688	10.3317	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 799 672.17	4 449 396.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5510	9.6073	9.6831
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	616 102.03	618 187.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6668	9.7024	9.7352

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Baird US Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 88 072 665.38)	(2)	90 998 442.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 709 813.49
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		95 483.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		553 936.69
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	633.25
		97 358 308.51
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		445.07
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 073 107.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	40 328.67
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		15 192.02
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	172 696.97
		1 301 769.81
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		96 056 538.70

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		59 427 766.63
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 017 397.28
Bank interest/Intérêts bancaires		14 671.50
		2 032 068.78
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	357 299.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 206.20
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		60.62
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	133 196.57
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 893.21
		499 656.32
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 532 412.46
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	892 450.06
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(59 317.87)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		958 940.93
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 324 485.58
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 738 629.46
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(154 834.83)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		4 908 280.21
Dividend paid/Dividende payé		(117 503.94)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		31 837 995.80
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		96 056 538.70

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 005 850.80	697 927.31	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5444	10.8769	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 141 462.61	12 297 685.14	11 131 057.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7334	10.9801	9.9384
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 880 314.61	27 746 821.25	18 947 851.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6161	10.8953	9.8852
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 298 761.24	4 919 341.98	2 704 714.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8361	10.4132	9.6889
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 057 932.67	124 729.49	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6548	10.9010	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 215 030.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8576	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	142 279.90	109 665.94	150 049.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3854	9.9696	9.3781
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 766 613.13	701 155.80	2 108 760.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5558	10.1040	9.4604
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 142 035.65	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5641	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	254 975.30	163 649.18	296 578.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9903	10.4235	9.6292
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	34 832.62	193 633.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9522	9.4455
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 317 407.03	12 522 297.17	7 132 734.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6812	10.9454	9.9194

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			90 998 442.01	94.73
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			83 565 325.79	86.99
BONDS/OBLIGATIONS			60 812 462.79	63.30
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		180 097.75	0.19
175 000	MACQUARIE BANK 6.625 11-21 07/04S	USD	180 097.75	0.19
	CANADA/CANADA		1 149 409.93	1.20
450 000	ELEMENT FLEET MANAGEM 3.85 20-25 15/06S	USD	476 906.18	0.50
350 000	NUTRIEN LTD 4 17-26 15/12S	USD	404 792.50	0.42
250 000	TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S	USD	267 711.25	0.28
	FINLAND/FINLANDE		265 943.75	0.28
250 000	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	265 943.75	0.28
	FRANCE/FRANCE		1 100 630.40	1.15
325 000	BPCE 5.70 13-23 22/10S	USD	364 123.50	0.38
400 000	PERNOD RICARD SA 4.25 12-22 15/07S	USD	425 885.40	0.45
300 000	SOCIETE GENERALE 2.6250 19-24 16/10S	USD	310 621.50	0.32
	GUERNSEY/IILE DE GUERNESEY		430 580.00	0.45
400 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-23 09/06S	USD	430 580.00	0.45
	JAPAN/JAPON		1 561 047.64	1.62
400 000	MIZUHO FIN GROUP 2.632 16-21 12/04S	USD	404 820.00	0.42
425 000	NOMURA HOLDINGS INC 1.8510 20-25 16/07S	USD	432 405.63	0.45
275 000	SUMITOMO MITSUI FIN 2.784 17-22 12/07S	USD	285 797.88	0.30
425 000	TAKEDA PHARMACEUTICAL 3.175 20-50 09/07S	USD	438 024.13	0.45
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		531 464.25	0.55
250 000	ARCELORMITTAL SA 3.6000 19-24 16/07S	USD	260 635.00	0.27
250 000	NVENT FINANCE SARL 4.55 18-28 15/04S	USD	270 829.25	0.28
	MEXICO/MEXIQUE		590 481.00	0.61
300 000	FOMENTO ECONOMICO 3.50 20-50 16/01S	USD	318 096.00	0.33
250 000	GRUPO BIMBO 3.875 14-24 27/06S	USD	272 385.00	0.28
	SWITZERLAND/SUISSE		411 338.00	0.43
400 000	UBS GROUP SA 144A 2.65 16-22 01/02S	USD	411 338.00	0.43
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		423 388.12	0.44
375 000	ABN AMRO BANK 4.75 15-25 28/07S	USD	423 388.12	0.44
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 528 831.75	1.59
400 000	BARCLAYS BANK PLC 3.684 17-23 10/01S	USD	412 968.00	0.43
275 000	NATIONWIDE BUILDING 4 16-26 14/09S	USD	299 292.12	0.31
325 000	NATWEST GROUP PLC 4.892 18-29 18/05S	USD	379 211.63	0.39
400 000	SANTANDER UK PLC 5.00 13-23 07/11S	USD	437 360.00	0.46
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		52 639 250.20	54.79
400 000	ABBVIE INC 3.85 20-24 15/06S	USD	438 554.00	0.46
275 000	ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S	USD	326 449.92	0.34
275 000	ALLEGION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	291 410.62	0.30
375 000	AMERICAN INTL 3.75 15-25 10/07S	USD	420 418.13	0.44
350 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	431 637.50	0.45
50 000	AT&T INC 6.00 16-40 15/08S	USD	68 642.75	0.07
500 000	AT&T INC 2.7500 20-31 01/06S	USD	527 257.50	0.55

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
150 000	AT&T INC 3.1000 20-43 01/02S	USD	145 659.00	0.15
400 000	BECTON DICKINSON 3.734 14-24 15/12S	USD	442 402.00	0.46
223 000	BOARDWALK PIPEL 4.4500 17-27 15/07S	USD	241 071.92	0.25
400 000	BROADCOM INC 4.25 20-26 15/04S	USD	451 282.00	0.47
450 000	BUNGE LTD FIN CORP 3.75 17-27 25/09S	USD	487 903.05	0.51
400 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	423 358.00	0.44
500 000	CARRIER GLOBAL CORP 2.722 20-30 15/02S	USD	523 132.50	0.54
325 000	CHARTER COM OPER 4.908 16-25 23/07S	USD	375 188.12	0.39
150 000	CHENIERE CORPUS 5.125 17-27 30/06S	USD	167 196.00	0.17
175 000	CHEVRON CORP 1.9950 20-27 11/05S	USD	185 283.88	0.19
325 000	CITIZENS FIN GRP INC 3.25 20-30 30/04S	USD	359 659.63	0.37
275 000	CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S	USD	308 933.62	0.32
400 000	CNH INDUSTRIAL 1.9500 20-23 02/07S	USD	406 858.00	0.42
275 000	COMMONSPIRIT HE 4.1870 19-49 01/10S	USD	290 705.25	0.30
400 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	430 179.40	0.45
200 000	CONAGRA BRANDS 7.0000 98-28 01/10S	USD	269 965.60	0.28
350 000	CONSTELLATION ENERGY 7.60 02-32 01/04S	USD	504 154.40	0.52
400 000	COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S	USD	421 418.00	0.44
200 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	233 995.00	0.24
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	60 695.50	0.06
50 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	63 832.50	0.07
450 000	DALLAS-FORT WOR 2.5160 20-33 01/11S	USD	460 271.97	0.48
350 000	DELL INTL/EMC CORP 5.85 20-25 15/07S	USD	408 311.75	0.43
250 000	DEUTSCHE BANK AG NY 4.25 18-21 14/10S	USD	257 125.25	0.27
250 000	DIGITAL REALTY 3.6000 19-29 01/07S	USD	286 995.00	0.30
400 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	438 170.00	0.46
400 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	455 268.00	0.47
275 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	296 480.25	0.31
325 000	EAST OHIO GAS CO 3.0 20-50 15/06S	USD	334 304.75	0.35
325 000	EMERSON ELECTRIC CO 2.75 20-50 15/10S	USD	332 774.00	0.35
225 000	ENERGY TRANSFER OP 6.25 19-49 15/04S	USD	232 958.25	0.24
325 000	ENTERGY CORP 2.8000 20-30 15/06S	USD	352 246.37	0.37
350 000	ENTERPRISE PRODUCTS 3.20 20-52 15/02S	USD	321 007.75	0.33
125 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	119 364.37	0.12
300 000	EVERGY INC 2.4500 19-24 15/09S	USD	317 845.50	0.33
450 000	EVERSOURCE ENERGY 1.6500 20-30 15/08S	USD	447 633.00	0.47
234 924	FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M	USD	263 665.25	0.27
250 000	FISERV INC 3.2000 19-26 01/07S	USD	278 247.50	0.29
325 000	FLORIDA GAS TRA 2.5500 20-30 01/07S	USD	341 521.38	0.36
400 000	FORD MOTOR CREDIT CO 3.20 15-21 15/01S	USD	400 045.80	0.42
300 000	FORTUNE BRANDS 3.2500 19-29 15/09S	USD	332 034.00	0.35
250 000	FRESENIUS MEDICAL 3.75 19-29 15/06S	USD	282 198.75	0.29
175 000	GE CAPITAL FUND 4.0500 20-27 15/05S	USD	188 633.38	0.20
400 000	GENERAL MOTORS FIN 3.20 16-21 06/07S	USD	405 760.00	0.42
250 000	GLENCORE FUNDING 4.00 17-27 27/03S	USD	273 258.75	0.28
300 000	GOLDMAN SACHS GROUP 5.25 11-21 27/07S	USD	311 997.00	0.32
250 000	GUARDIAN LIFE INSUR 4.85 17-77 24/01S	USD	321 686.50	0.33
275 000	HARTFORD FIN SERV GRP 3.60 19-49 19/08S	USD	306 846.38	0.32
325 000	HEALTH CARE SERVICE 2.2000 20-30 01/06S	USD	332 728.50	0.35
325 000	HP INC 2.2000 20-25 17/06S	USD	341 012.75	0.36
325 000	INGREDION INC 2.9 20-30 01/06S	USD	353 489.50	0.37
200 000	KINDER MORGAN ENERGY 7.30 02-33 15/08S	USD	272 368.00	0.28
450 000	LENNOX INTERNATIONAL 1.70 20-27 01/08S	USD	450 293.18	0.47
275 000	LINCOLN NATIONAL CORP 3.05 19-30 15/01S	USD	296 858.37	0.31
225 000	MARATHON PETROLEUM 5.125 19-26 15/12S	USD	262 315.13	0.27
425 000	MARSHFIELD CLINIC HEA 2.703 20-30 15/02S	USD	442 183.60	0.46
150 000	MASS MUTUAL LIFE INS 5.625 03-33 15/05	USD	194 380.88	0.20
122 000	MASSACHUSETTS MUTUAL 3.729 19-70 15/10S	USD	127 321.83	0.13

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
400 000	JPMBB 2014-C25 A5 3.672 14-47 15/11M	USD	440 117.76	0.46
196 448	MCMLT 2018-3 A1 FL.R 18-58 25/08M	USD	209 252.71	0.22
375 000	MSBAM 2012-C5 A4 3.176 12-45 15/08M	USD	389 508.37	0.41
323 889	MSBAM 2012-C6 A4 2.858 12-45 15/11M	USD	335 463.88	0.35
175 000	MSBAM 2014-C16 A4 3.6000 14-47 15/06M	USD	187 387.04	0.20
48 082	NRZT 2017-3A A1 4.00 17-57 25/04M	USD	51 011.73	0.05
89 637	NRZT 2018-1A A1A 4.0 18-57 25/12M	USD	96 256.01	0.10
315 422	SCRT 2020-2 MT 2.0 20-59 25/11M	USD	313 684.06	0.33
105 671	TPMT 2016-4 A1 FL.R 16-56 25/07M	USD	106 661.48	0.11
104 236	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	108 747.61	0.11
39 840	WAMU 2004-AR14 A1 FL.R 04-35 25/01M	USD	41 066.96	0.04
68 844	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	69 738.85	0.07
221 923	WFCM 2015-C26 ASB 2.991 15-48 15/02M	USD	231 526.59	0.24
350 000	WFCM 2015-P2 ASB 3.656 15-48 15/12M	USD	375 724.65	0.39
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			7 433 116.22	7.74
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			7 433 116.22	7.74
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			7 433 116.22	7.74
271 830	FANNIE MAE 3.0 19-48 01/01M	USD	290 688.71	0.30
178 774	FANNIE MAE 4.00 18-47 10/12M	USD	192 572.64	0.20
251 404	FANNIE MAE 3.000 18-31 01/01M	USD	267 715.47	0.28
137 878	FANNIE MAE 3.50 19-50 01/01M	USD	150 092.73	0.16
188 996	FANNIE MAE 3.50 19-48 01/05M	USD	204 263.32	0.21
378 810	FANNIE MAE POOL 3.0 17-43 01/09M	USD	412 192.82	0.43
231 656	FG G08707 4.00 16-46 01/05M	USD	248 812.62	0.26
195 510	FG G60344 4 15-45 01/12M	USD	218 543.27	0.23
392 800	FG G67701 3.00 16-46 01/10M	USD	428 643.25	0.45
300 000	FHMS KO37 A2 3.49 14-24 25/01M	USD	323 088.96	0.34
250 000	FHMS KO40 A2 3.241 14-24 25/09M	USD	271 150.33	0.28
214 713	FN BF0345 3.0 19-43 01/10M	USD	230 950.61	0.24
176 283	FN BM3286 4.50 17-47 01/11M	USD	191 619.50	0.20
147 840	FN BM5017 3.00 18-30 01/03M	USD	156 739.05	0.16
108 200	FN BM5787 4.00 19-47 01/08M	USD	117 147.11	0.12
264 144	FN MA1275 3.00 12-32 01/12M	USD	279 167.40	0.29
162 054	FREDDIE MAC 3.00 13-33 01/06M	USD	170 004.35	0.18
226 817	FREDDIE MAC 3.50 15-35 01/09M	USD	240 532.42	0.25
455 000	FREDDIE MAC FL.R 18-28 25/09M	USD	540 333.84	0.55
200 000	FREDDIE MAC 3.062 15-24 25/12M	USD	216 585.08	0.23
400 000	FREDDIE MAC FL.R 18-28 01/10M	USD	474 434.52	0.49
154 828	FREDDIE MAC 3037 BC 3.00 19-59 25/03M	USD	160 846.69	0.17
116 972	FRESSIE MAC 4.00 17-47 01/08M	USD	125 634.90	0.13
211 345	GNMA 3.5 13-43 20/01M	USD	229 177.18	0.24
270 110	GOV.T NATIONAL MORT 3.0 18-46 20/11M	USD	288 173.56	0.30
125 000	MORGAN STANLEY BA ML 16-49 15/09M	USD	136 211.12	0.14
300 000	MORGAN STANLEY 15C27 3.753 15-47 15/12M	USD	336 717.12	0.35
300 000	PFS FINANCING CORP 3.19 18-23 17/04M	USD	303 553.95	0.32
200 000	WELLS FARGO MBS 3.63 17-60 15/01M	USD	227 523.70	0.24

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(172 696.97)	(0.18)
GBP	254 299.32	Caceis Bank	15/10/2020	USD	325 153.47	3 630.36	0.00
EUR	16 137 858.20	Caceis Bank	15/10/2020	USD	19 104 066.92	(174 924.08)	(0.18)
CHF	142 036.77	Caceis Bank	15/10/2020	USD	156 350.50	(1 693.94)	0.00
USD	32 757.56	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	27 679.25	290.69	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
Baird US Short Duration Bond
Audited annual report · Rapport annuel révisé
30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 53 100 563.06)	(2)	53 758 345.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 743 855.34
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		782 858.46
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		381 322.80
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		332 028.79
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	633.25
		56 999 044.56
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 996 237.89
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		284 464.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 773.11
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 205.04
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	26 640.07
		2 343 320.11
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		54 655 724.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		55 530 191.98
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 405 619.63
Bank interest/Intérêts bancaires		10 290.22
		1 415 909.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	316 592.15
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 277.43
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		60.07
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	112 129.87
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 893.21
		446 952.73
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		968 957.12
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	543 830.41
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(12 632.25)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		173 782.24
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 673 937.52
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	407 965.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		10 118.59
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 092 021.73
Dividend paid/Dividende payé		(244 548.89)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(2 721 940.37)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		54 655 724.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 019 719.80	1 689 036.30	2 380 458.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6373	10.3145	9.9507
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 198 630.32	36 986 336.63	20 526 133.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8151	10.4399	10.0272
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 944 320.50	8 584 668.14	5 492 544.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2526	10.0864	9.8972
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	187 836.12	180 721.57	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8576	10.4463	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 117 572.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2766	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	981 285.68	160 721.86	262 540.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7003	9.5668	9.5227
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	184 510.96	380 489.24	1 868 414.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8506	9.6888	9.6015
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	224 114.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8741	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	201 102.46	281 817.98	266 454.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2603	9.9935	9.7782
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 863 656.21	1 028 798.96	1 226 599.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6349	10.2557	10.0618
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 091 287.76	4 835 200.89	2 477 896.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2692	10.1026	9.9116
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 215 579.58	1 194 423.67	1 182 319.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8828	9.7108	9.6124

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		53 758 345.92	98.36
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		52 881 781.53	96.76
	BONDS/OBLIGATIONS		45 922 474.94	84.02
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		574 356.25	1.05
250 000	AUSGRID FINANCE PTY 3.85 18-23 01/05S	USD	264 643.75	0.48
300 000	MACQUARIE BANK 2.1000 19-22 17/10S	USD	309 712.50	0.57
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		235 138.50	0.43
225 000	CNOOC FIN.2012 144A 3.875 12-22 02/05S	USD	235 138.50	0.43
	CANADA/CANADA		1 906 513.63	3.49
200 000	ALIMENTATION COUCHE 2.70 17-22 26/07S	USD	206 455.00	0.38
275 000	BANK OF NOVA SCOTIA 1.6250 20-23 01/05S	USD	282 405.75	0.52
250 000	MAGNA INTL 3.625 14-24 15/06S	USD	275 328.75	0.50
300 000	NATIONAL BK CANADA 2.10 20-23 01/02S	USD	310 308.00	0.56
275 000	NUTRIEN LTD 1.9000 20-23 13/05S	USD	284 024.13	0.52
275 000	ROYAL BANK OF CANADA 1.60 20-23 17/04S	USD	282 625.75	0.52
250 000	XSTRATA FINANCE 144A 4.25 12-22 25/10S	USD	265 366.25	0.49
	DENMARK/DANEMARK		275 176.00	0.50
275 000	DANSKE BANK A/S 1.1710 20-23 11/12S	USD	275 176.00	0.50
	FINLAND/FINLANDE		256 497.50	0.47
250 000	NORDEA BANK 144A SUB 4.875 11-21 13/05S	USD	256 497.50	0.47
	FRANCE/FRANCE		1 107 784.50	2.03
250 000	BNP PARIBAS 3.50 18-23 01/03S	USD	265 733.75	0.49
250 000	BPCE 3.00 17-22 22/05S	USD	258 801.25	0.47
300 000	SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.95 12-22 27/09S	USD	314 194.50	0.58
250 000	SOCIETE GENERALE 3.875 19-24 28/03S	USD	269 055.00	0.49
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		370 532.75	0.68
350 000	CREDIT SUISSE GRP FDG 3.80 16-22 15/09S	USD	370 532.75	0.68
	IRELAND/IRLANDE		1 097 239.58	2.01
250 000	AERCAP IRELAND CAP 3.5 17-22 26/05S	USD	252 082.25	0.46
300 000	KERRY GROUP FIN SER 3.20 13-23 09/04S	USD	314 230.80	0.57
200 000	SMBC AVIATION CAPITAL 2.65 16-21 15/07S	USD	202 503.40	0.37
321 000	WILLIS TOWERS WATSON 5.75 11-21 15/03S	USD	328 423.13	0.61
	JAPAN/JAPON		206 571.00	0.38
200 000	MITSUBISHI UFJ LEASE 3.406 19-22 28/02S	USD	206 571.00	0.38
	MEXICO/MEXIQUE		209 079.00	0.38
200 000	GRUPO BIMBO 4.50 12-22 25/01S	USD	209 079.00	0.38
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		281 986.38	0.52
275 000	POSCO REG2.375 20-23 17/01S	USD	281 986.38	0.52
	SWEDEN/SUÈDE		311 355.00	0.57
300 000	SKANDINAVISKA ENSKIL 2.200 19-22 12/12S	USD	311 355.00	0.57
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 149 224.37	2.10
275 000	CNH INDUSTRIAL NV 4.50 16-23 15/08S	USD	298 876.87	0.55
250 000	EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	USD	272 502.50	0.50
250 000	ENEL FIN INTL 2.875 17-22 25/05S	USD	258 547.50	0.47
300 000	RABOBANK 3.95 12-22 09/11S	USD	319 297.50	0.58

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

Currency <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						(26 640.07)	(0.05)
EUR	1 616 617.45	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 914 036.42	(17 800.74)	(0.04)
CHF	980 725.70	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 079 558.17	(11 696.23)	(0.02)
GBP	200 120.04	Caceis Bank	15/10/2020	USD	255 878.49	2 856.90	0.01

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 112 757 380.87)	(2)	118 099 727.91
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 128 485.06
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 330 236.71
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		746 880.89
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	542.07
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		430.08
		122 306 302.72
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 159 169.69
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		10 884.10
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	42 694.64
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		18 899.20
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	31 120.22
		2 262 767.85
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		120 043 534.87

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		123 898 962.20
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 123 299.87
Bank interest/Intérêts bancaires		207.92
		2 123 507.79
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	505 552.87
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 852.14
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		23 704.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	222 217.18
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 078.90
		763 405.59
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 360 102.20
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	3 689 570.38
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(376 201.68)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(793 691.25)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(218 058.89)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 661 720.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 940 432.81)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(107 100.00)
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		(287 794.78)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 326 393.17
Dividend paid/Dividende payé		(122 818.27)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(5 059 002.23)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		120 043 534.87

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 608 694.63	1 968 872.13	1 454 300.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7189	10.6109	9.8447
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 548.82	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7189	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	181 244.89	197 471.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.6615	9.8736
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 761 567.16	16 658 920.40	4 965 963.54
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9520	10.7780	9.9319

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

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 734 509.90	4 576 683.62	4 100 984.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8363	11.4417	10.2525
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 579 241.16	4 954 926.51	3 846 025.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7520	10.6352	9.8616
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 182 877.10	8 365 714.99	13 586 848.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9200	10.7555	9.9236
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 068 270.04	5 765 103.08	992 364.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6827	10.6132	9.9236

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> EUR	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			118 099 727.91	98.38
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			118 099 727.91	98.38
BONDS/OBLIGATIONS			98 875 148.90	82.37
	ALBANIA/ALBANIE		616 776.00	0.51
600 000	ALBANIA 3.5 20-27 16/06A	EUR	616 776.00	0.51
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 802 721.50	1.50
600 000	AUSTRIA 2.10 17-17 20/09A	EUR	1 282 749.00	1.07
500 000	RAIFFEISEN BANK 6.625 11-21 18/05A	EUR	519 972.50	0.43
	BELGIUM/BELGIQUE		3 655 256.50	3.04
3 100 000	BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	EUR	3 655 256.50	3.04
	BERMUDA/BERMUDES		726 147.50	0.60
200 000	AXALTA COATING SYS 4.25 16-24 15/08S	EUR	202 230.00	0.17
500 000	BACARDI LTD 2.75 13-23 03/07A	EUR	523 917.50	0.43
	CROATIA/CROATIE		1 145 122.00	0.95
1 100 000	CROATIA 1.5 20-31 17/06A	EUR	1 145 122.00	0.95
	CYPRUS/CHYPRE		2 158 370.00	1.80
2 000 000	CYPRUS 1.5 20-27 16/04A	EUR	2 158 370.00	1.80
	DENMARK/DANEMARK		5 877 269.69	4.90
1 000 000	DANSKE BANK 1.625 19-24 15/03A	EUR	1 040 600.00	0.87
35 804 362	NYKREDIT REALKREDIT 1.00 19-50 01/10Q	DKK	4 836 669.69	4.03
	ESTONIA/ESTONIE		2 334 764.50	1.94
2 300 000	ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	EUR	2 334 764.50	1.94
	FINLAND/FINLANDE		521 917.50	0.43
500 000	NOKIA OYJ 2.3750 20-25 15/05A	EUR	521 917.50	0.43
	FRANCE/FRANCE		11 674 593.00	9.74
600 000	ALTICE FRANCE SA 5.8750 18-27 01/02S	EUR	636 126.00	0.53
600 000	CARREFOUR SA 2.625 20-27 15/12A	EUR	685 506.00	0.57
1 500 000	CREDIT AGRICOLE ASSUR 2.00 20-30 17/07A	EUR	1 532 167.50	1.28
200 000	CROWN EURO HOLDINGS 3.375 15-25 15/05S	EUR	211 971.00	0.18
200 000	EDF SA 2.00 18-30 02/10A	EUR	226 081.00	0.19
900 000	ENGIE SA 1.75 20-28 27/03A	EUR	1 002 019.50	0.83
4 700 000	FRANCE ZCP 290420	EUR	5 137 687.50	4.29
1 100 000	IN'LI 1.125 19-29 02/07A	EUR	1 114 025.00	0.93
600 000	ORANO SA 3.375 19-26 23/04A	EUR	621 387.00	0.52
500 000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 20-30 12/06A	EUR	507 622.50	0.42
	GERMANY/ALLEMAGNE		3 901 382.00	3.25
2 600 000	GERMANY 1.25 17-48 15/08A	EUR	3 608 696.00	3.01
300 000	NIDDA HEALTHCARE HOLD 3.5 20-24 30/09S	EUR	292 686.00	0.24
	GREECE/GRÈCE		1 794 332.20	1.49
1 640 000	HELLENIC REPUBLIC 0.00 20-35 04/02U	EUR	1 794 332.20	1.49
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		477 050.00	0.40
500 000	SUMMIT GERMANY LTD 2.00 18-25 31/01S	EUR	477 050.00	0.40
	HUNGARY/HONGRIE		2 317 623.00	1.93
2 200 000	HUNGARY 1.75 20-35 05/06A	EUR	2 317 623.00	1.93

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
600 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A	EUR	679 167.00	0.57
900 000	PENSION INSUR CORP 4.625 20-31 07/05A	GBP	1 085 417.56	0.90
2 500 000	UNITED KINGDOM 4.25 03-36 07/03S	GBP	4 267 143.49	3.55
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		7 753 282.50	6.47
1 000 000	AIR PRODUCTS & CHEMS 0.8 20-32 05/05A	EUR	1 026 170.00	0.85
1 100 000	AT&T INC 2.0500 20-32 19/05A	EUR	1 196 789.00	1.01
1 000 000	DANAHER CORP 2.1 20-26 30/09A	EUR	1 102 935.00	0.92
800 000	IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	EUR	902 624.00	0.75
500 000	NETFLIX INC 3.0000 20-25 15/06S	EUR	522 407.50	0.44
800 000	NEW YORK LIFE GLB 0.2500 20-27 23/01A	EUR	804 084.00	0.67
200 000	QUINTILES IMS INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	201 764.00	0.17
400 000	STANDARD INDUST 2.2500 19-26 21/11A	EUR	383 120.00	0.32
500 000	STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	EUR	503 110.00	0.42
500 000	UNITED PARCEL SERVICE 0.375 17-23 15/11A	EUR	507 405.00	0.42
600 000	WMG ACQUISITION 2.75 20-28 15/07S	EUR	602 874.00	0.50
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		19 224 579.01	16.01
	AUSTRIA/AUTRICHE		787 765.00	0.66
600 000	BAWAG GROUP AG FL.R 19-29 26/03A	EUR	614 685.00	0.52
200 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	EUR	173 080.00	0.14
	BELGIUM/BELGIQUE		789 747.00	0.66
200 000	BELFIUS BANQUE SA/NV FL.R 18-28 15/03A	EUR	200 871.00	0.17
600 000	KBC GROUP NV FL.R 18-XX 24/04S	EUR	588 876.00	0.49
	DENMARK/DANEMARK		766 893.75	0.64
750 000	NYKREDIT REALKREDIT FL.R 14-36 03/06A	EUR	766 893.75	0.64
	FRANCE/FRANCE		2 203 317.00	1.84
500 000	AXA SA FL.R 14-XX 07/11A	EUR	549 282.50	0.46
500 000	BNP PARIBAS SUB FL.R 15-XX 17/06S	EUR	525 797.50	0.44
1 100 000	CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	EUR	1 128 237.00	0.94
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 061 800.00	0.88
1 000 000	ALLIANZ SE FL.R 20-50 08/07A	EUR	1 061 800.00	0.88
	ITALY/ITALIE		703 493.00	0.59
700 000	UNICREDIT SPA FL.R 14-XX 10/09S	EUR	703 493.00	0.59
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 552 199.50	1.29
400 000	CABOT FINANCIAL FL.R 19-24 14/06Q	EUR	403 550.00	0.34
600 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	589 437.00	0.48
500 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	559 212.50	0.47
	SPAIN/ESPAGNE		1 392 890.00	1.16
600 000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	635 634.00	0.53
200 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	205 535.00	0.17
600 000	IBERCAJA BANCO FL.R 20-30 23/07A	EUR	551 721.00	0.46
	SWEDEN/SUÈDE		517 882.50	0.43
500 000	SAMHALLSBYGGNAD FL.R 19-49 31/12A	EUR	517 882.50	0.43
	SWITZERLAND/SUISSE		1 678 552.00	1.40
850 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 20-26 02/04A	EUR	950 062.00	0.79
700 000	UBS GROUP SA FL.R 15-XX 19/02A	EUR	728 490.00	0.61
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 320 199.00	2.76
1 100 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 20-XX 22/09S	EUR	1 101 111.00	0.92
1 100 000	ING GROEP NV FL.R 20-31 26/05A	EUR	1 144 583.00	0.95

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
600 000	RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	EUR	567 975.00	0.47
500 000	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 17-XX 14/06A	EUR	506 530.00	0.42
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		3 410 645.26	2.83
900 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 20-26 01/04A	EUR	1 012 329.00	0.84
200 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 20-99 31/12S	GBP	228 659.94	0.19
900 000	NATWEST GROUP PLC FL.R 20-30 14/08S	GBP	1 038 916.82	0.87
1 100 000	STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/09A	EUR	1 130 739.50	0.93
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 039 195.00	0.87
1 000 000	CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/07A	EUR	1 039 195.00	0.87

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

						(31 120.22)	(0.03)
EUR	26 957.07	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	28 990.44	45.60	0.00
CHF	13 938 170.26	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	12 959 875.44	(21 246.53)	(0.02)
USD	5 508 529.25	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 653 074.52	43 169.18	0.04
EUR	5 197 579.54	JP Morgan	12/01/2021	DKK	38 700 000.00	(571.20)	0.00
NOK	62 000 000.00	JP Morgan	12/01/2021	EUR	5 576 443.73	62 521.07	0.05
PLN	37 000 000.00	JP Morgan	12/01/2021	EUR	8 174 634.95	(31 077.26)	(0.03)
EUR	6 842 173.50	JP Morgan	12/01/2021	GBP	6 280 000.00	(69 807.99)	(0.06)
CZK	220 000 000.00	JP Morgan	12/01/2021	EUR	8 128 143.88	(14 153.09)	(0.01)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Columbia US Short Duration High Yield

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 39 657 153.77)	(2)	39 420 991.39
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		254 537.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		548 068.85
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	633.25
		40 224 231.45
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	24 534.99
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 210.56
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	31 226.15
		62 971.70
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		40 161 259.75

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		30 651 623.18
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 086 823.08
Bank interest/Intérêts bancaires		5 279.04
		2 092 102.12
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	291 446.53
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	11 287.96
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		77.46
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	87 281.68
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 893.21
		395 986.84
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 696 115.28
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 210 900.17)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(22 156.01)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		159 168.71
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(377 772.19)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(204 968.19)
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		60 498.08
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(522 242.30)
Dividend paid/Dividende payé		(602 498.50)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		10 634 377.37
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		40 161 259.75

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 423 879.84	2 017 495.41	2 234 770.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1358	10.8570	10.3667
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	200 113.21	99 795.98	1 630 701.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9865	9.9796	9.8655
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 345.05	87 168.43	707 440.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1358	10.1018	9.9459
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 803 112.40	6 238 166.96	5 988 942.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4744	11.1002	10.5165

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 060 862.41	10 139 286.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.1006	10.5166
I - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 019 381.54	1 849 348.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2927	10.2782	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 342 086.48	6 224 754.33	35 968 568.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3597	11.0090	10.4516
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 395 183.79	1 909 467.98	6 166 995.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1376	10.2419	10.1177
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	326 821.46	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1650	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	398 241.26	1 173 618.54	3 243 651.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1852	10.1173	9.9443
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	902 904.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2022	0.0000	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	390 985.90	1 604 402.81	3 104 871.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3337	10.2374	10.0216
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	147 764.43	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3622	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	263 109.62	65 297.00	245 555.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6955	10.5318	10.1890
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 205 391.07	1 162 929.41	6 620 322.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4342	11.0701	10.4968
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 691 576.74	2 719 072.36	2 687 647.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1569	10.2607	10.1421
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 646 652.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9797
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	97 184.90	100 766.43	3 026 395.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1933	9.5321	9.7626
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	1 807 821.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0474

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		39 420 991.39	98.16
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		39 420 991.39	98.16
	BONDS/OBLIGATIONS		39 420 991.39	98.16
	BERMUDA/BERMUDES		138 885.00	0.35
197 000	NCL CORPORATION 3.6250 19-24 15/12S	USD	138 885.00	0.35
	CANADA/CANADA		3 604 303.49	8.97
72 000	BAUSCH HEALTH 5.875 15-23 15/05S	USD	71 820.00	0.18
387 000	BAUSCH HEALTH 7.00 17-24 15/03S	USD	401 462.19	1.01
317 000	BAUSCH HEALTH 144A 6.125 15-25 15/04S	USD	325 488.16	0.81
224 000	CLARIOS GLOBAL 6.7500 20-25 15/05S	USD	236 598.88	0.59
77 000	GFL ENVIRONMENTAL INC 3.75 20-25 01/08S	USD	77 184.42	0.19
512 000	GFL ENVIRONMENTAL INC 4.25 20-25 01/06S	USD	519 040.00	1.30
209 000	HUBBAY MINERALS INC 7.25 16-20 09/10S	USD	213 180.00	0.53
190 000	HUBBAY MINERALS INC 7.625 16-25 15/01S	USD	193 703.10	0.48
319 000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25 13-23 01/08S	USD	314 827.16	0.78
356 000	RITCHIE BROS AUCTI 5.375 16-25 15/01S	USD	367 203.32	0.91
75 000	ROCKPOINT GAS STORAGE 7.0 18-23 31/03S	USD	70 125.00	0.17
134 000	VALEANT PHARMACEUTICA 5.50 17-25 01/11S	USD	137 637.10	0.34
161 000	VIDEOTRON LTD/LTEE 5.00 12-22 15/07S	USD	168 647.50	0.42
116 000	1011778 BC/NEW RED FIN 4.25 17-24 15/05S	USD	118 267.22	0.29
186 000	1011778 BC/NEW RED FIN 5.00 17-25 15/10S	USD	191 115.00	0.48
186 000	1011778 BC/NEW RED FIN 5.75 20-25 15/04S	USD	198 004.44	0.49
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		47 657.98	0.12
73 320	TRANSOCEAN GUARDIAN 5.875 18-24 15/01S	USD	47 657.98	0.12
	FRANCE/FRANCE		865 502.49	2.16
193 000	CONSTELLIUM NV 5.875 17-26 15/02S	USD	198 790.00	0.49
150 000	CONSTELLIUM NV 6.625 17-25 01/03S	USD	153 000.00	0.38
435 000	CONSTELLIUM NV 144A 5.75 14-24 15/05S	USD	442 340.62	1.11
69 000	SPCM SA 4.875 17-25 15/09S	USD	71 371.87	0.18
	IRELAND/IRLANDE		776 365.80	1.93
148 000	ARDAGH PACKAGING FIN 5.25 20-25 30/04S	USD	155 326.00	0.39
235 000	ARDAGH PACKAGING FIN 6.00 17-25 15/06S	USD	245 323.55	0.61
367 000	JAMES HARDIE INTL 144A 4.75 17-25 15/01S	USD	375 716.25	0.93
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		443 743.10	1.10
152 000	ENDEAVOR ENERGY 6.6250 20-25 15/07S	USD	156 560.00	0.39
285 000	INEOS GROUP HOLDIN 5.625 16-24 01/08S	USD	287 183.10	0.71
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		259 062.50	0.65
250 000	ALCOA NEDERLAND HLD 6.75 16-24 30/09S	USD	259 062.50	0.65
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		376 316.20	0.94
203 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.25 15-22 15/02S	USD	208 075.00	0.52
157 000	INTL GAME TECHNOLOGY 6.50 15-25 15/02S	USD	168 241.20	0.42
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		32 909 154.83	81.94
182 000	ACADIA HEALTHCARE CO 5.625 15-23 15/02S	USD	183 237.60	0.46
108 000	ACADIA HEALTHCARE CO 6.5 16-24 01/03S	USD	111 510.00	0.28
140 000	ADT CORP 3.50 13-22 15/07S	USD	143 403.40	0.36
357 000	ALBERTSONS 5.75 17-25 15/03S	USD	368 213.37	0.92
481 000	ALBERTSONS COS/ 3.2500 20-26 15/03S	USD	477 640.21	1.19

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
193 000	PRESTIGE BRANDS 6.375 16-24 19/02S	USD	199 513.75	0.50
246 000	QTS LP/FINANCE 4.75 17-25 15/11S	USD	256 147.50	0.64
263 000	QUICKEN LOANS INC 5.75 15-25 01/05S	USD	269 955.04	0.67
81 000	REYNOLDS GP INC 7.00 6-24 15/07S	USD	82 822.50	0.21
198 000	SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S	USD	200 227.50	0.50
217 000	SBA COMMUNICATIONS 4.875 17-24 01/09S	USD	222 906.74	0.56
303 000	SCIENTIFIC GAMES 5.00 17-25 15/10S	USD	305 651.25	0.76
283 000	SIRIUS XM HOLDINGS 4.625 19-24 15/07S	USD	292 046.10	0.73
211 000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	USD	213 302.01	0.53
262 000	SIX FLAGS ENTERTAIN 4.875 16-24 31/07S	USD	250 210.00	0.62
121 000	SIX FLAGS THEME PARKS 7.00 20-25 01/07S	USD	129 016.25	0.32
166 000	SPECTRUM BRANDS IN 6.125 16-24 15/12S	USD	170 932.14	0.43
102 000	SPRINGLEAF FINANCE 6.125 17-22 15/05S	USD	106 116.06	0.26
146 000	SPRINGLEAF FINANCE 6.125 19-24 15/03S	USD	153 374.46	0.38
527 000	SPRINT CORP 7.875 14-23 15/09S	USD	604 909.04	1.50
117 000	SPRINT CORP 7.125 14-24 15/06S	USD	134 398.48	0.33
292 000	STARWOOD PROPERTY 3.625 18-21 01/02S	USD	293 095.00	0.73
379 000	SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	USD	382 790.00	0.95
89 000	T MOBILE USA INC 6.00 14-23 01/03S	USD	89 450.34	0.22
203 000	TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	USD	193 357.50	0.48
225 000	TARGA RESOURCES 4.25 13-23 15/11S	USD	224 593.87	0.56
47 000	TARGA RESOURCES 5.25 12-23 01/05S	USD	47 014.34	0.12
139 000	TARGA RESOURCES 5.125 16-25 01/02S	USD	140 001.50	0.35
258 000	TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S	USD	273 480.00	0.68
80 000	TEGNA INC 4.7500 20-26 15/03S	USD	81 680.80	0.20
280 000	TEMPO ACQUISITION 5.75 20-25 01/06S	USD	293 300.00	0.73
122 000	TENET HEALTHCARE 7.50 20-25 01/04S	USD	132 370.00	0.33
235 000	TENET HEALTHCARE 5.125 17-25 01/05S	USD	236 072.78	0.59
557 000	TENET HEALTHCARE 4.625 17-24 15/07S	USD	562 570.00	1.40
283 000	TERRAFORM POWER OP 4.25 17-23 31/01S	USD	289 367.50	0.72
202 000	T-MOBILE USA INC 6.50 15-26 15/01S	USD	211 568.74	0.53
258 000	TRANSDIGM INC. 8.0 20-25 15/12S	USD	281 220.00	0.70
268 000	TRANSDIGM INC 6.50 14-24 15/07S	USD	267 701.18	0.67
96 000	TRANSDIGM INC 6.2500 19-26 15/03S	USD	100 600.80	0.25
137 000	TRANSDIGM INC 6.5 16-25 15/05S	USD	136 586.26	0.34
235 000	TRI POINTE GROUP 5.875 15-24 15/06S	USD	254 975.00	0.63
118 000	TRIMAS CORP 4.875 17-25 15/10S	USD	120 065.00	0.30
96 000	UTD RENTALS N.AMERICA 4.625 17-25 15/10S	USD	98 367.84	0.24
212 000	VAIL RESORTS INC 6.25 20-25 15/05S	USD	224 455.00	0.56
227 000	VICI PROPERTIES LP 3.500 20-25 15/02S	USD	226 716.25	0.56
377 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 16-24 15/06S	USD	387 838.75	0.97
121 000	WESCO DISTRIBUTION 7.1250 20-25 15/06S	USD	132 343.75	0.33
154 000	WESTERN GAS PARTNERS 3.10 20-25 01/02S	USD	147 455.00	0.37
350 000	WPX ENERGY 5.25 14-24 15/09S	USD	366 625.00	0.91
268 000	WYNN LAS VEGAS 5.50 15-25 01/03S	USD	257 280.00	0.64
47 000	WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S	USD	44 806.51	0.11
150 000	XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S	USD	150 453.62	0.37
12 000	YUM! BRANDS INC 7.7500 20-25 01/04S	USD	13 320.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non- réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(31 226.15)	(0.08)
GBP	262 582.22	Caceis Bank	15/10/2020	USD	335 744.19	3 748.61	0.01
EUR	1 613 390.88	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 910 224.15	(17 773.12)	(0.05)
CHF	1 597 718.72	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 756 875.65	(17 201.64)	(0.04)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – NN IP Euro Credit

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 302 790 816.70)	(2)	309 368 068.79
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		635 250.03
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		489 117.17
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		354 742.18
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 999 886.51
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		4 210.81
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	1 018.97
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	18 315.53
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	163 548.98
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	43 071.15
		313 077 230.12
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 824 176.41
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		256 279.26
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	125 306.58
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		48 539.99
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		3 788.94
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	65 113.32
		2 323 204.50
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		310 754 025.62

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		255 967 351.24
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 367 647.82
Bank interest/Intérêts bancaires		1 652.65
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	270.86
Other income/Autres revenus		8.05
		4 369 579.38
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 362 630.78
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	16 216.26
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5 281.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	527 249.41
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		152 697.83
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 047.10
		2 069 122.76
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 300 456.62
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(283 472.61)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(75 763.84)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(815 645.47)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(455 761.94)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		753 569.41
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 423 382.17
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 540 544.38
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(319 675.38)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	827 461.90
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(94 592.79)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(70 699.14)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		3 306 421.14
Dividend paid/Dividende payé		(423 062.01)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		51 903 315.25
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		310 754 025.62

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 423 390.79	3 627 030.93	349 704.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3511	10.3562	9.8298
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 266 110.10	12 284 897.10	8 306 858.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4099	10.3893	9.8459
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 578 062.03	13 694 349.40	416 482.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5525	10.4861	9.8856
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 278 643.06	5 235 455.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5534	10.4670	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 808.70	182 545.79	44 338.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0520	10.8983	10.0770
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 215 973.83	1 992 849.83	331 524.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3371	10.3405	9.8230
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	103 594 094.01	109 020 939.92	64 673 435.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4788	10.4368	9.8626
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 663 162.74	36 478 351.15	19 901 675.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3130	10.3621	9.8626
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	64 968 175.97	32 832 533.38	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5193	10.4426	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 018 525.98	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3397	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	390 131.77	285 186.59	296 313.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7511	10.6413	9.9434
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 467 161.41	1 709 807.36	2 083 870.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5839	10.5660	9.9435
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	128 323.63	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6053	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 426 360.40	7 205 561.20	8 780 143.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3747	10.3677	9.8377
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 092 221.98	24 269 244.40	10 345 379.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5169	10.4643	9.8774
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 199 132.62	8 624 974.11	1 981 882.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3301	10.3788	9.8774

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
600 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	601 929.00	0.19
3 200 000	DEUT TELEKOM INT FIN 0.875 17-24 30/01A	EUR	3 302 048.00	1.07
400 000	DEUT TELEKOM INT FIN 1.125 17-26 22/05A	EUR	423 226.00	0.14
1 000 000	DEUT TELEKOM INT FIN 3.25 13-28 17/01A	EUR	1 210 235.00	0.39
490 000	DIGITAL DUTCH F 1.0000 20-32 15/01A	EUR	484 872.15	0.16
100 000	DIGITAL DUTCH FINCO 1.5 20-30 15/03A	EUR	104 677.50	0.03
1 150 000	DSM KONINKLIJKE 0.625 20-32 23/06A	EUR	1 171 660.25	0.38
1 500 000	EDP FINANCE 1.875 17-23 29/09A	EUR	1 584 307.50	0.51
1 229 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	1 337 072.11	0.43
200 000	EDP FINANCE 4.125 13-21 20/01A	EUR	202 656.00	0.07
1 015 000	ENBW INTL FIN. EMTN 1.8750 18-33 31/10A	EUR	1 210 372.28	0.39
300 000	ENEL FIN INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	318 616.50	0.10
1 000 000	ENEL FIN INTL 1.125 19-34 17/10A	EUR	1 050 420.00	0.34
800 000	ENEL FIN INTL 4.625 18-25 14/09S	USD	789 412.01	0.25
900 000	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	932 859.00	0.30
100 000	GAS NAT FENOSA 1.375 17-27 19/01A	EUR	106 735.00	0.03
215 000	GIVAUDAN FIN EU 1.0000 20-27 22/04A	EUR	226 436.92	0.07
190 000	GIVAUDAN FIN EU 1.6250 20-32 22/04A	EUR	210 766.05	0.07
400 000	HEINEKEN NV 1.00 16-26 04/05A	EUR	419 696.00	0.14
500 000	HEINEKEN NV 2.875 12-25 04/08A	EUR	567 070.00	0.18
365 000	HEINEKEN NV 1.7500 20-40 07/05A	EUR	383 359.50	0.12
1 000 000	INNOGY FINANCE BV 5.75 03-33 14/02A	EUR	1 603 155.00	0.52
405 000	INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A	EUR	444 687.98	0.14
1 565 000	KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	EUR	1 589 554.85	0.51
300 000	KPN NV 1.125 16-28 11/09A	EUR	313 341.00	0.10
1 800 000	LINDE FINANCE BV 0.5500 20-32 19/05A	EUR	1 838 898.00	0.60
1 002 000	LYB INTERNATIONAL 0.875 19-26 17/09A	EUR	1 001 173.35	0.32
286 000	LYB INTERNATIONAL 1.625 19-31 17/09A	EUR	297 461.45	0.10
1 000 000	NATURGY FINANCE BV 1.2500 20-26 15/01A	EUR	1 054 890.00	0.34
200 000	NIBC BANK NV 0.875 19-25 08/07A	EUR	200 019.00	0.06
100 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	101 602.00	0.03
100 000	NIBC BANK NV 1.50 17-22 31/01A	EUR	101 662.00	0.03
400 000	RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	EUR	413 172.00	0.13
200 000	ROYAL PHILIPS NV 0.75 18-24 02/05A	EUR	205 528.00	0.07
900 000	ROYAL PHILIPS NV 0.5000 19-26 22/05A	EUR	922 018.50	0.30
1 420 000	SHELL INTL FINANCE 1.50 20-28 07/04A	EUR	1 554 552.10	0.50
300 000	SIEMENS FIN NV 0.5 20-32 20/02A	EUR	308 716.50	0.10
200 000	SIEMENS FIN NV 0.25 20-29 20/02A	EUR	202 324.00	0.07
1 200 000	SIEMENS FIN NV 0.00 19-24 05/09U	EUR	1 204 548.00	0.39
115 000	SIEMENS FIN NV 0.90 19-28 28/02A	EUR	122 303.08	0.04
500 000	SIEMENS FIN NV 1.25 19-31 28/02A	EUR	550 637.50	0.18
345 000	SIGNIFY NV 2.0000 20-24 11/05A	EUR	359 838.45	0.12
500 000	SIGNIFY NV 2.3750 20-27 11/05A	EUR	538 672.50	0.17
356 000	SWISSCOM FINANC 0.3750 20-28 14/11A	EUR	363 908.54	0.12
836 000	TENNET HOLDING BV 1.50 19-39 13.06A	EUR	963 117.98	0.31
830 000	UNILEVER NV 0.50 16-24 29/04A	EUR	852 675.60	0.27
1 220 000	UNILEVER NV 1.75 20-30 25/03A	EUR	1 398 235.90	0.45
800 000	UPJOHN FINANCE BV 1.362 20-27 23/06A	EUR	821 788.00	0.26
900 000	VOLKSWAGEN INTL 1.2500 20-32 23/09A	EUR	897 372.00	0.29
1 200 000	VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A	EUR	1 223 508.00	0.39
300 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 20-30 07/04A	EUR	341 686.50	0.11
300 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 17-25 08/09A	EUR	313 965.00	0.10
500 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	503 007.50	0.16
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-28 14/01A	EUR	107 627.00	0.03
300 000	VONOVIA FINANCE BV 1.50 16-26 10/06A	EUR	320 109.00	0.10
300 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	322 074.00	0.10
300 000	VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	EUR	304 308.00	0.10
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.625 19-39 07/10A	EUR	104 477.00	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
100 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	101 110.50	0.03
200 000	VW INTL FINANCE 4.125 18-38 16/11A	EUR	270 424.00	0.09
400 000	WOLTERS KLUWER NV 0.75 20-30 03/07A	EUR	408 870.00	0.13
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		15 701 704.43	5.05
215 000	ANGLO AMERICAN CAP 1.625 19-26 06/03A	EUR	224 108.47	0.07
200 000	ANZ NEW ZEALAND 1.125 18-25 20/03A	EUR	209 968.00	0.07
400 000	ASB FINANCE LTD 0.75 19-24 13/03A	EUR	410 642.00	0.13
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.953 16-25 03/03A	EUR	1 081 650.00	0.35
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.597 18-28 03/07A	EUR	1 075 815.00	0.35
400 000	COCA-COLA EUROPEAN 2.625 13-23 06/11A	EUR	432 538.00	0.14
600 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 17-27 03/05A	EUR	652 134.00	0.21
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.50 19-24 24/06A	EUR	404 602.00	0.13
227 000	DIAGEO FINANCE PLC 1.00 18-25 22/04A	EUR	238 054.90	0.08
855 000	GOLDMAN SACHS GROUP 3.375 20-25 27/03A	EUR	967 812.97	0.31
300 000	HSBC HOLDINGS PLC 3.00 15-25 30/06A	EUR	328 603.50	0.11
1 450 000	INFORMA PLC 2.1250 20-25 06/10A	EUR	1 449 833.25	0.46
535 000	LLOYDS BANK CORP MKTS 2.375 20-26 09/04A	EUR	585 348.85	0.19
900 000	LLOYDS BANKING GROUP 0.625 18-24 15/01A	EUR	903 402.00	0.29
163 000	LLOYDS BK CORP MKTS 0.375 20-25 28/01A	EUR	163 170.34	0.05
400 000	NATWEST MARKETS PLC 2.75 20-25 02/04A	EUR	434 858.00	0.14
1 106 000	RECKITT B TSY SERV 0.75 20-30 19/05A	EUR	1 159 121.18	0.37
200 000	SANTANDER UK PLC 1.125 15-25 10/03A	EUR	209 530.00	0.07
200 000	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	206 843.00	0.07
400 000	TESCO CORPORATE 2.75 20-30 27/04A	GBP	469 409.63	0.15
1 240 000	TESCO CORPORATE 0.8750 19-26 29/05A	EUR	1 263 901.00	0.40
219 000	TESCO CORPORATE 2.50 19-25 02/05A	GBP	256 120.51	0.08
631 000	UBS AG LONDON 0.625 18-23 23/04A	EUR	642 241.27	0.21
1 294 000	UBS AG LONDON 0.7500 20-23 21/04A	EUR	1 322 713.86	0.42
530 000	VODAFONE GROUP 2.5000 19-39 24/05A	EUR	609 282.70	0.20
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		33 572 264.89	10.80
300 000	ANZ BANKING GRP 0.625 18-23 21/02A	EUR	305 673.00	0.10
740 000	AT&T INC 1.6000 20-28 19/05A	EUR	784 659.00	0.25
200 000	AT&T INC 2.0500 20-32 19/05A	EUR	217 598.00	0.07
400 000	AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	EUR	450 196.00	0.14
750 000	AT&T INC 1.05 18-23 09/05A	EUR	771 285.00	0.25
800 000	AT&T INC 1.95 19-23 15/09A	EUR	842 440.00	0.27
600 000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	713 142.00	0.23
173 000	AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	EUR	173 687.68	0.06
400 000	BANK OF AMERICA CORP 0.75 16-23 26/07A	EUR	408 130.00	0.13
323 000	CELANESE US HLDG LLC 1.25 17-25 11/02A	EUR	323 591.09	0.10
205 000	CHUBB INA HOLDING INC 0.875 19-27 15/06A	EUR	210 676.45	0.07
1 384 000	CHUBB INA HOLDINGS 1.55 18-28 15/03A	EUR	1 485 910.84	0.48
600 000	COCA-COLA CO 1.125 15-27 09/09A	EUR	640 014.00	0.21
1 200 000	COCA-COLA CO 1.875 14-26 22/09A	EUR	1 337 364.00	0.43
2 422 000	COCA-COLA CO 0.75 19-26 22/09A	EUR	2 535 071.07	0.82
1 000 000	COMCAST CORP 4.40 15-35 15/08S	USD	1 085 097.86	0.35
384 000	EMERSON ELECTRIC CO 1.25 19-25 15/01A	EUR	407 281.92	0.13
806 000	EMERSON ELECTRIC CO 2.00 19-29 15/10A	EUR	914 402.97	0.29
905 000	ENEXIS HOLDING NV 0.75 19-31 02/07A	EUR	950 191.18	0.31
200 000	GENERAL ELECTRIC CO 4.125 05-35 19/09A	EUR	236 999.00	0.08
166 000	GENERAL MOTORS FIN 0.85 20-26 26/02A	EUR	157 744.82	0.05
900 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A	EUR	926 212.50	0.30
1 485 000	IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	EUR	1 588 148.10	0.51
300 000	IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	EUR	314 419.50	0.10
710 000	IBM CORP 0.3 20-21 11/02A	EUR	712 527.60	0.23
350 000	INTL FLAVORS & FRAG 1.80 18-26 25/09A	EUR	367 081.75	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominal	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							163 548.98	0.05
RENAULT EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 300 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	105 435.38	0.03
GLENCORE INTL AG EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vente	5%)/Quarterly	52 794.06	0.02
VALEO EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 250 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	47 583.06	0.02
FORD MTR CO USD SN XR M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(18 128.96)	(0.01)
FORD MTR CO USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(7 276.46)	0.00
ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	500 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(59 852.14)	(0.02)
CHUBB CORP USD SN XR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	2 000 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(68 987.87)	(0.02)
VALEO EUR SN MM M	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	1 800 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	68 519.55	0.02
ASS GENERALI SPA EUR MM SU	SGR SOCIETE GENERALE PARIS	2 100 000.00	20/12/2025	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	43 462.36	0.01
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	% de l'actif net
							EUR	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							18 315.53	0.01
3 000 000.00	EUR	12/12/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.		EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.07%	18 315.53	0.01
Underlying		Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent		Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Futures Contracts/Contrats futures							(65 113.32)	(0.02)
EURO BOBL FUTURE		(39)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	4 235 088.00	(1 920.00)	0.00
EURO BUND FUTURE		(110)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	11 585 915.00	(75 850.00)	(0.03)
EURO BUXL FUTURE		8	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 361 424.00	17 440.00	0.01
EURO SCHATZ FUTURE		335	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	33 966 822.50	5 895.00	0.00

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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	EUR	
LONG GILT FUTURE-LIF	(5)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	801 984.46	440.99	0.00
US TREASURY BOND	(6)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	774 727.65	(1 319.13)	0.00
US 10 YEARS NOTE	(11)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 052 224.13	(5 423.08)	0.00
US 10YR ULTRA (CBOT)	(3)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	254 931.41	(1 898.74)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(12)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 063 216.86	(2 478.36)	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
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

						43 071.15	0.01
CHF	32 821 184.32	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	30 517 423.04	(49 928.64)	(0.02)
EUR	85 977.88	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	92 665.57	(42.41)	0.00
GBP	2 989 769.75	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	3 229 128.93	66 345.59	0.02
USD	118 953.19	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	100 477.83	934.57	0.00
EUR	1 614 430.76	UBS	31/12/2020	GBP	1 466 000.00	579.81	0.00
EUR	4 403 267.03	Société Générale SA	31/12/2020	USD	5 145 000.00	25 182.23	0.01

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – T. Rowe Price European High Yield Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 36 318 130.51)	(2)	36 015 133.68
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		675 983.39
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		525 661.36
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	30 629.35
		37 247 407.78
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	24 643.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 892.62
		32 536.60
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		37 214 871.18

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		16 614 973.17
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 294 832.90
Bank interest/Intérêts bancaires		3 413.31
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	3 459.46
		2 301 705.67
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	385 793.43
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	7 217.90
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		9 994.48
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	124 439.28
		527 445.09
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 774 260.58
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(10 061 913.50)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(423 616.77)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		977 150.12
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(7 734 119.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(480 277.74)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(30 447.94)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(8 244 845.25)
Dividend paid/Dividende payé		(589 016.43)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		29 433 759.69
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		37 214 871.18

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 057 082.24	887 792.23	770 718.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9871	10.6203	9.9327
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	520 420.30	376 756.54	132 470.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0857	9.9935	9.6694
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	436 562.40	165 188.04	740 214.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2249	10.0866	9.7122
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	138 200.29	62 866.95	1 111 272.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3135	10.1398	9.7347

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	166 215.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7774
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 871 061.79	1 756 785.12	4 078 768.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1500	10.7186	9.9713
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 825 160.42	3 760 641.06	17 489 500.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2354	10.0863	9.7072
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	824 781.51	193 662.03	97 071.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4303	9.6831	9.7072
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 110 176.40	5 617 150.70	56 887 166.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3764	10.1799	9.7499
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 503 097.62	2 717 495.32	11 044 656.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5561	9.7751	9.7499
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	263 710.58	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3988	0.0000	0.0000
M X1 - 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
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	58 209.35	56 986.76	396 529.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5835	10.3612	9.8273

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 410 740.37	361 682.68	4 019 102.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7374	9.9420	9.8273
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 788 132.40	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1525	0.0000	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	6 847 810.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.7264
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 548 428.49	0.00	12 257 768.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4201	0.0000	9.7692
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 146 713.33	1 174 254.31	5 148 491.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5559	9.7855	9.7692

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	ROMANIA/ROUMANIE		574 359.00	1.54
600 000	RCS & RDS SA 3.25 20-28 05/02S	EUR	574 359.00	1.54
	SWEDEN/SUÈDE		150 785.25	0.41
150 000	VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	EUR	150 785.25	0.41
	THE NETHERLANDS ANTILLES/ILES ANTILLES NÉERLANDAISES		519 251.10	1.40
505 000	TEVA PHARMACEUTICAL 6.0 20-25 31/01A	EUR	519 251.10	1.40
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		3 917 500.99	10.53
100 000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	EUR	102 249.50	0.27
320 000	DIAMOND BC BANK 5.625 17-25 15/08S	EUR	314 318.40	0.84
228 000	FIAT CHRYSLER AUTO 3.875 20-26 05/01A	EUR	246 953.64	0.66
350 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 7.375 17-27 17/01S	USD	353 208.54	0.95
400 000	PPF ARENA 3.5 20-24 20/05A	EUR	412 176.00	1.11
185 000	Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S	EUR	165 929.27	0.45
265 000	SIGMA HOLDCO B.V 5.75 18-26 15/05S	EUR	262 114.15	0.70
875 000	SUMMER BIDCO 9.00 20-28 15/02S	EUR	871 163.13	2.34
100 000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	EUR	102 499.50	0.28
250 000	TRIV PACK FIN 3.75 19-26 15/08S	EUR	248 197.50	0.67
125 000	UNITED GROUP BV 3.625 20-28 15/02A	EUR	117 934.38	0.32
755 000	ZIGGO BOND CO BV 3.375 20-30 28/02S	EUR	720 756.98	1.94
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 743 711.75	12.75
210 000	EG GLOBAL FINANCE PLC 4.375 19-25 13/05S	EUR	200 000.85	0.54
650 000	EG GLOBAL FINANCE PLC 6.25 19-25 30/10S	EUR	650 399.75	1.75
675 000	ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S	GBP	707 215.15	1.90
100 000	JAGUAR LAND ROVER 3.875 15-23 01/03S	GBP	100 468.00	0.27
250 000	JAGUAR LAND ROVER 5.625 13-23 01/02S	USD	205 464.12	0.55
450 000	JERROLD FINCO P 4.8750 20-26 15/01S	GBP	446 031.09	1.20
160 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	174 534.15	0.47
210 000	SYNLAB UNSEC BONDCO P 8.25 15-23 01/07S	EUR	216 078.45	0.58
375 000	SYNTHOMER PLC 3.8750 20-25 01/07S	EUR	383 698.12	1.03
1 110 000	VICTORIA PLC 5.2500 19-24 15/07S	EUR	1 110 222.00	2.99
270 000	VMED O2 UK FINANCING 3.25 20-31 31/01S	EUR	269 071.20	0.72
275 000	VODAFONE GROUP 3.1 18-79 03/01A	EUR	280 528.87	0.75
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		6 916 087.71	18.57
300 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	291 033.00	0.78
510 000	AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	EUR	522 910.65	1.41
500 000	AVANTOR INC 4.75 17-24 01/10S	EUR	518 532.50	1.39
150 000	BAUSCH HEALTH A 9.2500 18-26 01/04S	USD	141 166.16	0.38
335 000	BOXER PARENT CO 6.5000 20-25 02/10S	EUR	346 390.00	0.93
550 000	CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	EUR	530 054.25	1.42
150 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	151 014.00	0.41
540 000	ENCORE CAPITAL GROUP 4.875 20-25 15/10S	EUR	540 135.00	1.45
535 000	ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S	EUR	552 759.32	1.49
660 000	FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S	EUR	692 402.70	1.86
250 000	KRATON POLYMERS 5.2500 18-26 15/05S	EUR	253 297.50	0.68
815 000	NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	EUR	887 070.45	2.38
965 000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	972 401.55	2.60
150 000	SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	151 941.75	0.41
200 000	TENNECO INC REGS 5.00 17-24 15/07S	EUR	187 199.00	0.50
175 000	UGI INTERNATION 3.2500 18-25 01/11S	EUR	177 779.88	0.48
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 577 449.51	6.93
	IRELAND/IRLANDE		238 712.50	0.64
250 000	AIB GROUP PLC FL.R 19-XX 09/04S	EUR	238 712.50	0.64

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	ITALY/ITALIE		473 007.38	1.27
475 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	473 007.38	1.27
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		357 078.00	0.96
400 000	FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q	EUR	357 078.00	0.96
	SWEDEN/SUÈDE		101 603.50	0.27
100 000	VERISURE HOLDING AB FL.R 20-25 15/04Q	EUR	101 603.50	0.27
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 124 897.20	3.03
700 000	LEASEPLAN CORPORATION FL.R 19-XX 29/05S	EUR	712 589.50	1.92
100 000	REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	EUR	100 909.50	0.27
110 000	SUMMER BIDCO FL.R 19-25 17/11S	EUR	111 344.20	0.30
200 000	TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	EUR	200 054.00	0.54
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		282 150.93	0.76
250 000	BARCLAYS PLC SUB FL.R 15-XX 15/09Q	GBP	282 150.93	0.76

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						30 629.35	0.08
EUR	87 687.75	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	80 868.36	(1 449.72)	0.00
EUR	174 570.30	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	188 486.01	(398.87)	0.00
CHF	8 617 163.25	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	8 012 220.32	(13 015.57)	(0.03)
USD	5 768 764.59	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 872 781.83	45 323.01	0.11
EUR	65 923.41	Caceis Bank	15/10/2020	USD	76 743.91	496.25	0.00
GBP	1 541 711.84	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	1 665 140.16	34 211.91	0.09
EUR	756 703.66	UBS	30/10/2020	USD	880 937.00	5 904.75	0.02
EUR	5 825 981.08	JP Morgan	30/10/2020	GBP	5 323 455.26	(40 442.41)	(0.11)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – PPM America US Corporate Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 174 932 283.23)	(2)	186 179 986.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 062 811.83
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		128 643.77
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 473 708.88
		189 845 150.49
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		151.38
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 309 701.78
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	85 629.44
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		30 397.88
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	648.44
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	41 076.23
		2 467 605.15
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		187 377 545.34

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		110 620 574.99
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 098 021.99
Bank interest/Intérêts bancaires		13 566.14
		4 111 588.13
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	744 989.51
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	15 231.42
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 626.96
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	270 154.60
		1 032 002.49
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		3 079 585.64
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	2 936 476.85
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(49 807.33)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		13 431.16
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		208 452.26
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		6 188 138.58
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 557 707.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(9 187.51)
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		10 433.52
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 747 092.42
Dividend paid/Dividende payé		(382 991.34)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		65 392 869.27
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		187 377 545.34

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 489 057.38	2 116 380.28	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0556	11.2275	0.0000
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	437 813.78	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.0556	0.0000	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 216 778.21	14 722 474.73	13 036 550.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2001	11.2850	10.0281
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	89 147 394.08	53 098 454.00	15 389 406.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1318	11.2477	10.0188

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 900 749.25	12 837 940.74	4 539 329.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7224	11.1562	10.0188
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	500 498.04	151 801.06	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1644	11.2520	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 475 132.08	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7415	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	338 067.36	240 356.70	199 813.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9762	10.7302	9.9907
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	904 104.92	189 918.57	404 257.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3867	10.8062	9.9290
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	406 792.23	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4038	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	72 275.39	35 148.36	31 885.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6573	10.9839	9.9641
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	191 657.87	1 152 242.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.8940	9.9642
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 216 803.69	19 978 207.55	2 255 502.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.1646	11.2668	10.0245

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 506 913.50	4 732 063.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9716	11.2668	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 121 494.78	2 069 045.11	993 459.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9961	10.7242	9.9346
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i> USD	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			186 179 986.01	99.36
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			184 939 313.34	98.70
BONDS/OBLIGATIONS			156 362 935.68	83.45
AUSTRALIA/AUSTRALIE			89 905.20	0.05
80 000	WOODSIDE FINANCE 4.50 19-29 04/03S	USD	89 905.20	0.05
BERMUDA/BERMUDES			690 865.62	0.37
546 000	AIRCASTLE LTD 5.2500 20-25 11/08S	USD	535 074.54	0.29
134 000	IHS MARKIT LTD 4.25 19-29 01/05S	USD	155 791.08	0.08
BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES			392 203.13	0.21
375 000	SINOPEC GRP DEV 2.5000 19-24 12/11S	USD	392 203.13	0.21
CANADA/CANADA			8 130 981.78	4.34
89 000	AIR CANADA 2020-2A PT 5.25 20-29 01/04S	USD	91 318.01	0.05
1 000 000	BANK OF MONTREAL 1.85 20-25 01/05S	USD	1 043 095.00	0.55
181 000	BANK OF MONTREAL 3.3 19-24 05/02S	USD	196 382.29	0.10
1 000 000	BANK OF NOVA SCOTIA 1.6250 20-23 01/05S	USD	1 026 930.00	0.54
430 000	CANADIAN NATL RAILWAY 2.45 20-50 01/05S	USD	429 294.80	0.23
565 000	CANADIAN PACIFI 2.0500 20-30 05/03S	USD	590 232.90	0.31
508 000	CPPIB CAP 0.375 20-25 29/07S	USD	505 025.66	0.27
500 000	CPPIB CAPITAL I 2.3750 18-21 29/01S	USD	503 485.00	0.27
352 000	ELEMENT FLEET MANAGEM 3.85 20-25 15/06S	USD	373 046.61	0.20
90 000	GLENCORE FINANC 5.5500 12-42 25/10S	USD	105 008.17	0.06
100 000	NUTRIEN LTD 3.15 18-22 01/10S	USD	104 473.85	0.06
1 000 000	PROVINCE OF QUEBEC 0.60 20-25 23/07S	USD	1 002 655.00	0.54
557 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.25 19-24 01/11S	USD	590 731.92	0.32
800 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.80 19-22 29/04S	USD	830 444.00	0.44
400 000	TORONTO-DOMINION 2.65 19-24 12/06S	USD	428 338.00	0.23
28 000	TRANSCANADA PIPELINES 4.25 18-28 15/05S	USD	32 357.08	0.02
140 000	WASTE CONNECTIO 3.5000 19-29 01/05S	USD	159 411.14	0.09
100 000	WASTE CONNECTIO 4.2500 18-28 01/12S	USD	118 752.35	0.06
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			555 780.50	0.30
375 000	AVOLON HOLDINGS 2.8750 20-25 15/02S	USD	344 062.50	0.19
200 000	SANDS CHINA LTD 4.3750 20-30 18/06S	USD	211 718.00	0.11
DENMARK/DANEMARK			665 428.54	0.36
659 000	DANSKE BANK 1.226 20-24 22/06S	USD	665 428.54	0.36
FRANCE/FRANCE			885 780.24	0.47
856 000	TOTAL CAPITAL INTL 3.127 20-50 29/05S	USD	885 780.24	0.47
GERMANY/ALLEMAGNE			920 764.92	0.49
900 000	KFW 0.2500 20-23 19/10S	USD	899 379.00	0.48
19 000	MYLAN NV 3.95 17-26 15/06S	USD	21 385.92	0.01
IRELAND/IRLANDE			1 410 244.27	0.75
150 000	AERCAP IRELAND CAP 6.50 20-25 15/07S	USD	162 258.75	0.09
192 000	AERCAP IRELAND CAP 3.65 17-27 21/07S	USD	176 061.12	0.09
31 000	AERCAP IRELAND CAP 4.45 18-25 01/10S	USD	30 863.44	0.02
989 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	1 041 060.96	0.55
JAPAN/JAPON			2 498 175.68	1.33
300 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.193 20-25 25/02S	USD	314 863.50	0.17
1 000 000	MITSUBISHI UFJ FIN 2.623 19-22 18/07S	USD	1 036 370.00	0.55

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
435 000	AES CORP 3.3 20-25 15/07S	USD	465 115.05	0.25
250 000	AETNA 2.75 12-22 15/11S	USD	260 077.50	0.14
200 000	ALABAMA POWER C 3.4500 19-49 01/10S	USD	227 808.00	0.12
205 000	ALPHABET INC 0.8000 20-27 15/08S	USD	203 682.87	0.11
408 000	ALPHABET INC 1.9000 20-40 15/08S	USD	392 604.12	0.21
300 000	ALPHABET INC 2.2500 20-60 15/08S	USD	283 533.00	0.15
175 000	ALTRIA GROUP INC 3.4000 20-30 06/05S	USD	190 910.13	0.10
91 000	ALTRIA GROUP INC 5.80 19-39 14/02S	USD	116 368.07	0.06
45 000	ALTRIA GROUP INC 5.95 19-49 14/02S	USD	60 389.55	0.03
1 072 000	AMAZON.COM INC 2.5000 20-50 03/06S	USD	1 088 246.16	0.58
259 000	AMAZON.COM INC 4.05 18-47 22/08S	USD	336 380.13	0.18
117 000	AMEREN ILLINOIS 3.7 17-47 28/11S	USD	139 445.86	0.07
100 000	AMERICAN EXPRESS 3.70 18-23 03/08S	USD	108 440.00	0.06
313 000	AMERICAN HONDA 1.2000 20-25 08/07S	USD	315 671.46	0.17
163 000	AMERICAN INTL 4.7500 18-48 01/04S	USD	199 851.04	0.11
50 000	AMERICAN TOWER CORP 2.40 20-25 15/03S	USD	52 914.00	0.03
203 000	AMERICAN TOWER CORP 2.90 20-30 15/01S	USD	219 303.94	0.12
179 000	AMERICAN TOWER CORP 3.80 19-29 15/08S	USD	205 480.37	0.11
575 000	AMERICAN TOWER CORP 2.1000 20-30 15/06S	USD	581 399.75	0.31
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.15 19-49 01/06S	USD	187 573.50	0.10
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.20 18-48 01/09S	USD	188 302.50	0.10
160 000	AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	USD	209 413.60	0.11
101 000	AMGEN INC 2.4500 20-30 21/02S	USD	107 175.14	0.06
346 000	AMGEN INC 3.1500 20-40 21/02S	USD	367 638.84	0.20
49 000	ANALOG DEVICES INC 2.95 20-25 01/04S	USD	53 377.41	0.03
575 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S	USD	739 277.50	0.39
50 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.70 19-36 02/01S	USD	60 308.25	0.03
1 240 000	ANHEUSER-BUSCH CO LLC 4.90 19-46 01/02S	USD	1 529 230.00	0.81
200 000	APOLLO MANAGEMENT HO 4.872 19-29 15/02S	USD	234 427.00	0.13
100 000	APPLE INC 2.70 15-22 13/05S	USD	103 919.50	0.06
255 000	APPLE INC 1.1250 20-25 11/05S	USD	260 755.35	0.14
400 000	APPLE INC 2.0500 19-26 11/09S	USD	428 098.00	0.23
316 000	APPLE INC 2.6500 20-50 11/05S	USD	328 692.14	0.18
425 000	APPLE INC 4.65 16-46 23/03S	USD	588 778.00	0.31
425 000	APPLIED MATERIALS INC 2.750 20-50 01/06S	USD	448 013.75	0.24
76 000	ARCHER-DANIELS-MIDLA 3.2500 20-30 27/03S	USD	87 122.22	0.05
800 000	ARIZONA PUBLIC SERVICE 3.35 20-50 15/05S	USD	886 616.00	0.47
141 000	ASCENSION HEALT 2.5320 19-29 15/11S	USD	152 422.41	0.08
79 000	ASCENSION HEALTH 3.945 16-46 15/11S	USD	98 844.01	0.05
200 000	ASHTREAD CAPITAL 4.2500 19-29 01/11S	USD	211 000.00	0.11
438 000	ASHTREAD CAPITAL 5.2500 18-26 01/08S	USD	464 280.00	0.25
304 000	AT&T INC 3.50 20-53 15/09S	USD	294 715.84	0.16
200 000	AT&T INC 2.3000 20-27 01/06S	USD	209 913.00	0.11
1 470 000	AT&T INC 2.7500 20-31 01/06S	USD	1 550 137.05	0.82
538 000	AT&T INC 3.1000 20-43 01/02S	USD	522 430.28	0.28
390 000	AT&T INC 4.35 19-29 01/03S	USD	459 139.20	0.25
775 000	AT&T INC 4.50 16-48 09/03S	USD	888 797.12	0.47
375 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	443 612.25	0.24
250 000	AT&T INC 4.85 19-39 01/03S	USD	300 610.25	0.16
471 000	AVALONBAY COMMUNITIES 2.45 20-31 15/01S	USD	502 924.38	0.27
91 000	AVANGRID INC 3.20 20-25 15/04S	USD	100 188.73	0.05
124 000	AVERY DENNISON CORP 2.65 20-30 30/04S	USD	132 838.10	0.07
577 000	BALTIMORE GAS & ELEC 2.9000 20-50 15/06S	USD	592 201.07	0.32
100 000	BANK OF AMERICA CORP 3.95 15-25 21/04S	USD	111 187.50	0.06
1 000 000	BANK OF NY MELLON 1.95 19-22 23/08S	USD	1 031 380.00	0.55
668 000	BANK OF NY MELLON CORP 1.600 20-25 24/04S	USD	694 669.90	0.37
260 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	280 744.23	0.15
152 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	161 995.37	0.09

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
153 000	PROLOGIS LP 2.2500 20-30 15/04S	USD	163 128.60	0.09
1 000 000	PROTECTIVE LIFE 2.9240 19-22 15/04S	USD	1 038 200.00	0.55
130 000	PROV ST JOSEPH 2.5320 19-29 01/10S	USD	138 595.99	0.07
250 000	PSEG POWER LLC 3.8500 18-23 01/06S	USD	269 756.50	0.14
354 000	PUBLIC SERVICE 2.7000 20-51 15/01S	USD	361 648.17	0.19
150 000	PUBLIC SERVICE ELECTR 3.2 19-49 01/08S	USD	169 565.25	0.09
100 000	PUGET SOUND ENE 4.2230 18-48 15/06S	USD	125 185.50	0.07
77 000	QUEST DIAGNOSTICS 2.95 19-30 30/06S	USD	84 284.20	0.04
115 000	RALPH LAUREN CORP 1.7000 20-22 15/06S	USD	117 140.72	0.06
92 000	RAYTHEON TECHNOLOGIES 3.95 18-25 16/08S	USD	104 759.94	0.06
116 000	REGENCY CENTERS LP 2.95 19-29 15/09S	USD	120 388.52	0.06
315 000	REGENERON PHARM 1.7500 20-30 15/09S	USD	308 427.53	0.16
79 000	RELX CAPITAL INC 3.0000 20-30 22/05S	USD	86 728.57	0.05
49 000	REPUBLIC SERVICES 3.95 18-28 15/05S	USD	57 811.11	0.03
27 000	REPUBLIC SERVICES 3.375 17-27 15/11S	USD	30 723.30	0.02
80 000	REVENUE BONDS 3.384 19-40 01/12S	USD	89 337.60	0.05
76 000	ROCHESTER GAS & ELECT 3.1 17-27 01/06S	USD	84 128.69	0.04
160 000	ROPER TECHNOLOGIES 1.0000 20-25 15/09S	USD	160 491.20	0.09
200 000	ROSS STORES INC 4.7000 20-27 15/04S	USD	235 824.00	0.13
30 000	SABINE PASS LIQ 4.20 17-28 15/03S	USD	32 628.00	0.02
855 000	SABINE PASS LIQ 5.75 14-24 15/05S	USD	968 069.47	0.52
307 000	SABINE PASS LIQ 5.875 17-26 30/06S	USD	363 320.69	0.19
424 000	SAN DIEGO G & E 1.7000 20-30 01/10S	USD	422 138.64	0.23
34 000	SCHLUMBERGER INVEST 2.65 20-30 26/06S	USD	34 288.66	0.02
77 000	SHERWIN-WILLIAMS CO 2.30 20-30 15/05S	USD	80 447.29	0.04
126 000	SIMON PROPERTY 2.0000 19-24 13/09S	USD	129 931.83	0.07
287 000	SONOCO PRODUCTS CO 3.1250 20-30 01/05S	USD	313 127.05	0.17
105 000	SOUTHERN CALIF EDISON 3.248 19-48 01/04S	USD	111 651.75	0.06
129 000	SOUTHERN CALIF EDISON 3.65 20-50 01/02S	USD	133 696.89	0.07
46 000	SOUTHERN CALIF EDISON 4.125 18-48 01/03S	USD	50 315.49	0.03
155 000	SOUTHERN CALIF GAS 4.125 18-48 01/06S	USD	194 328.92	0.10
123 000	SOUTHWESTERN PUBLIC 3.40 16-46 15/08S	USD	135 632.47	0.07
201 000	STARBUCKS CORP 2.25 20-30 12/03S	USD	208 726.44	0.11
30 000	STARBUCKS CORP 3.35 20-50 12/03S	USD	31 095.00	0.02
86 000	SYSCO CORP 5.95 20-30 01/04S	USD	108 986.94	0.06
57 000	SYSCO CORP 6.60 20-40 01/04S	USD	77 623.77	0.04
101 000	SYSCO CORPORATI 6.6000 20-50 01/04S	USD	141 970.14	0.08
44 000	TARGET CORP 3.90 17-47 15/11S	USD	57 944.48	0.03
48 000	TARGET CORP 2.6500 20-30 15/09S	USD	53 686.80	0.03
90 000	TEXAS INSTRUMENTS INC 1.375 20-25 12/03S	USD	93 109.50	0.05
705 000	THE WALT DISNEY COMP 3.50 20-40 13/05S	USD	792 902.92	0.42
75 000	THE WALT DISNEY COMP 1.75 19-24 30/08S	USD	78 127.05	0.04
125 000	THE WALT DISNEY COMP 2.75 19-49 01/09S	USD	121 568.44	0.06
226 000	THE WALT DISNEY COMP 4.75 19-44 15/09S	USD	287 572.80	0.15
200 000	TIME WARNER CABLE 6.75 09-39 15/06S	USD	274 141.00	0.15
64 000	TJX COS INC 3.8750 20-30 15/04S	USD	75 987.84	0.04
645 000	T-MOBILE USA INC 3.75 20-27 15/04S	USD	723 619.05	0.39
292 000	T-MOBILE USA INC 2.0500 20-28 15/02S	USD	298 501.38	0.16
336 000	TOLL BROS FINANCE 3.80 19-29 01/11S	USD	355 359.82	0.19
1 625 000	TOYOTA MOTOR CREDIT 1.35 20-23 25/08S	USD	1 665 600.63	0.88
350 000	UNION PACIFIC CORP 3.60 17-37 15/09S	USD	399 619.33	0.21
130 000	UNION PACIFIC CORP 5.70 17-47 15/04S	USD	158 533.70	0.08
154 000	UNION PACIFIC CORP 3.7500 20-70 05/02S	USD	174 733.02	0.09
100 000	UNION PACIFIC CORP 4.30 19-49 01/03S	USD	128 272.50	0.07
64 928	UNITED AIR 2019-1 AA 4.15 19-31 25/08S	USD	64 788.44	0.03
500 000	UNITED STATES 2.375 20-25 31/01S	USD	524 550.78	0.28
700 000	UNITED STATES 0.375 20-22 31/03S	USD	702 542.97	0.37
2 700 000	UNITED STATES 1.875 17-22 30/04S	USD	2 774 408.20	1.47

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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	USD	
Futures Contracts/Contrats futures						(648.44)	0.00
US TREASURY BOND	(13)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 968 382.82	62.50	0.00
US ULTRA BD CBT 30YR	(3)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	406 546.88	23.44	0.00
US 10 YEARS NOTE	6	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	673 031.25	312.50	0.00
US 10YR ULTRA (CBOT)	(7)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	697 539.07	(3 203.13)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	12	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	1 246 781.26	2 156.25	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
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						(41 076.23)	(0.02)
GBP	72 868.04	Caceis Bank	15/10/2020	USD	93 170.90	1 040.26	0.00
EUR	3 454 244.66	Caceis Bank	15/10/2020	USD	4 089 760.05	(38 051.96)	(0.02)
CHF	340 809.56	Caceis Bank	15/10/2020	USD	375 154.59	(4 064.53)	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
Income Partners RMB Debt
Audited annual report · Rapport annuel révisé
30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 423 639 961.10)	(2)	428 462 725.56
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 918 365.25
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		16 865 588.29
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 435 418.93
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		6 113 741.20
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	1 102 119.92
		467 897 959.15
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		17 726 410.21
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		228 315.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	201 067.40
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		69 486.26
		18 225 278.88
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		449 672 680.27

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		31 522 191.12
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	4 021 162.01
Bank interest/Intérêts bancaires		23 080.10
		4 044 242.11
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	832 643.05
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 154.21
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 066.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	281 449.45
		1 118 313.21
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		2 925 928.90
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(287 106.32)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		451 085.19
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		818 049.98
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		3 907 957.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 975 559.69
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		1 150 366.41
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		11 033 883.85
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		407 116 605.30
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		449 672 680.27

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 776 478.31	499 241.57	579 780.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4006	10.0958	9.9697
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	62 524.30	63 956.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.9320	9.1366
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 042.89	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4399	0.0000	0.0000
I - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 919 076.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.1759	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I X9 - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	304 314 021.26	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.2452	0.0000	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 854 614.10	212 588.93	866 343.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6861	10.3074	10.1161
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 167 037.28	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6861	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 989 152.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6905	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 003 568.10	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6905	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	266 553.11	107 712.31	341 495.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2553	9.1282	9.2798
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	288 573.98	264 964.11	268 415.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5142	9.3525	9.4743
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 324 790 585.75	2 029 094.09	2 473 120.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.4386	118.1867	111.6757
M - CNH - Distribution	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	197 577 792.62	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	116.4386	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 231 254.55	0.00	1 015 831.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9375	0.0000	10.3424
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	508 307 101.45	214 712 241.28	211 044 539.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	118.1513	119.8053	113.0543

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

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

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	
						1 102 119.92	0.25
CHF	267 933.79	Caceis Bank	15/10/2020	USD	294 940.96	(3 201.59)	0.00
EUR	318 235.03	Caceis Bank	15/10/2020	USD	376 397.50	(3 118.95)	0.00
USD	6 500 000.00	Caceis Bank	09/11/2020	CNY	45 383 750.00	(169 525.89)	(0.04)
CNY	348 920 000.00	Caceis Bank	09/11/2020	USD	50 000 000.00	1 277 966.35	0.29

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Ashmore Emerging Market Local Currency Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 77 332 780.85)	(2)	69 579 139.19
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 200 226.44
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		71 549.94
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 186 345.99
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		34 370.94
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	633.25
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	55 767.54
		73 128 033.29
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 679 400.22
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		107 383.67
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	55 222.25
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		15 790.90
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		3 014.81
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		19 020.30
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	306 971.62
		2 186 803.77
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		70 941 229.52

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

Statement of operations and changes in net assets for the year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		517 523 937.57
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	19 092 124.68
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		80 927.81
Bank interest/Intérêts bancaires		172 377.52
		19 345 430.01
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 496 911.06
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	55 589.94
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		58 381.42
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	748 690.76
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 893.21
		3 365 466.39
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		15 979 963.62
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(5 483 317.10)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(245 872.14)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(95 440 192.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(8 789 119.89)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(93 978 538.30)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	17 765 410.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	449 859.29
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		2 115 815.42
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(73 647 452.83)
Dividend paid/Dividende payé		(5 137 052.30)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(367 798 202.92)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		70 941 229.52

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 338 869.76	4 862 215.44	9 907 335.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6951	11.3994	10.6360

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	386 500.72	399 278.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6951	11.3994	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	582 698.15	981 802.27	952 356.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5071	10.4153	10.0826
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 149 062.82	7 516 994.77	6 992 575.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6082	10.5062	10.1363
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	80 159.95	92 642.53	197 151.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6659	10.0154	10.1364
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 199 096.92	41 157 059.76	90 849 662.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0282	11.6607	10.7931
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	736 420.65	6 627 499.66	383 219.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1880	11.1895	10.3573
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	18 110 773.01	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6652	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	490 148.04	5 765 544.20	9 070 891.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7850	10.6344	10.2126
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

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 417 240.21	195 613 786.64	185 827 638.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9221	11.5717	10.7339
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 806 098.83	42 966 290.79	36 521 576.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4051	10.5608	10.3270
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	175 635.59	9 006 526.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9633	11.5795	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 122 018.34	26 411.16	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9552	10.5645	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 323 502.55	26 670 359.45	25 742 803.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6973	10.5602	10.1634
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	126 209.17	145 840.58	96 799.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.2512	9.5347	9.6799
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 313 964.00	32 237 327.47	49 045 380.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8121	10.6650	10.2297
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 478 522.60	18 804 607.46	16 012 222.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.4231	9.7343	9.8604
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	439 037.22	5 135 577.17	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8491	10.6723	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 190 087.37	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9767	0.0000	0.0000
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	909 659.85	6 494 148.29	6 211 832.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7166	10.2912	9.4903
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	137 794.30	2 104 430.06	1 830 909.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1469	10.9928	10.4196
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	124 725.85	742 168.58	545 922.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7134	10.0376	10.0466
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	27 035 325.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10 002.0000
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 688 336.84	61 868 169.36	52 413 500.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9860	11.6277	10.7734
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 678 454.84	9 928 775.11	9 287 450.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6150	10.8028	10.5696
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 172 493.56	6 215 734.81	2 246 228.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7537	10.6110	10.2004

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 500 782.62	5 545 226.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.7167	10.2673
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	768 885.98	2 174 331.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0625	10.2041
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 018 579.60	1 102 390.56	2 087 384.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1858	11.0239	10.4369

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devises 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>			69 579 139.19	98.08
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>			65 187 863.27	91.89
BONDS/OBLIGATIONS			65 187 863.27	91.89
BRAZIL/BRÉSIL			6 141 958.13	8.66
11 072	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	2 244 223.85	3.17
9 282	BRAZIL -DY- 10.00 14-25 01/01S	BRL	1 868 206.06	2.63
6 465	BRAZIL -DY- 10.00 18-29 05/01S	BRL	1 325 870.43	1.87
335 700	BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	BRL	703 657.79	0.99
CHILE/CHILI			1 639 216.79	2.31
3 000	CHILE 1.90 18-30 01/09S	CLP	130 427.18	0.18
1 010 000 000	CHILE 4.70 18-30 01/09S	CLP	1 508 789.61	2.13
CHINA/CHINE			3 249 434.56	4.58
10 370 000	CHINA 1.99 20-25 09/04A	CNY	1 457 907.27	2.06
4 380 000	CHINA 2.68 20-30 21/05S	CNY	618 998.33	0.87
4 620 000	CHINA 2.85 20-27 04/06A	CNY	663 457.68	0.94
1 710 000	CHINA 3.3900 20-50 16/03S	CNY	230 319.98	0.32
1 910 000	CHINA 3.81 20-21 14/03S	CNY	278 751.30	0.39
COLOMBIA/COLOMBIE			4 187 370.10	5.90
1 850 100 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	507 497.65	0.72
79 500 000	COLOMBIA 7.00 16-32 30/06A	COP	22 281.29	0.03
5 480 000 000	COLOMBIA 7.50 11-26 26/08A	COP	1 640 473.89	2.31
7 401 000 000	EMPRESAS REGS 8.375 17-27 08/11A	COP	2 017 117.27	2.84
CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE			823 165.37	1.16
15 010 000	CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	CZK	733 916.31	1.03
1 400 000	CZECH REPUBLIC 4.20 06-36 04/12A	CZK	89 249.06	0.13
DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE			909 693.95	1.28
51 850 000	DOMINICAN REPUBLIC 9.75 19-26 05/06S	DOP	909 693.95	1.28
HUNGARY/HONGRIE			2 320 804.34	3.27
80 220 000	HUNGARY 3.00 15-24 26/06A	HUF	273 535.34	0.39
37 340 000	HUNGARY 3.00 16-27 27/10A	HUF	129 827.85	0.18
109 840 000	HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	HUF	376 619.45	0.53
337 760 000	HUNGARY 5.50 13-25 24/06A	HUF	1 288 851.36	1.81
57 490 000	HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	HUF	251 970.34	0.36
INDONESIA/INDONÉSIE			8 034 685.63	11.33
3 160 000 000	INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	IDR	215 294.86	0.30
8 614 000 000	INDONESIA 6.625 12-33 15/05S	IDR	551 402.27	0.78
7 744 000 000	INDONESIA 7.00 11-27 15/05S	IDR	533 411.43	0.75
5 143 000 000	INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	IDR	344 260.77	0.49
2 590 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	184 967.15	0.26
9 428 000 000	INDONESIA 8.375 13-24 15/03S	IDR	687 314.74	0.97
6 606 000 000	INDONESIA 8.375 18-39 15/04S	IDR	475 511.41	0.67
4 332 000 000	INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	IDR	312 953.05	0.44
8 077 000 000	INDONESIA 8.75 15-31 15/05S	IDR	609 090.65	0.86
7 828 000 000	INDONESIA 9.00 13-29 15/03S	IDR	593 569.83	0.84
8 791 000 000	INDONESIA REG-S 6.50 19-25 16/06S	IDR	610 350.30	0.86
3 644 000 000	INDONESIA 10.50 09-30 15/08S	IDR	307 437.55	0.43
9 098 000 000	INDONESIA 6.125 12-28 15/05M	IDR	589 299.44	0.83
8 513 000 000	INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	IDR	575 041.42	0.81

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
7 934 000 000	INDONESIA 7.50 19-35 15/06S	IDR	536 949.18	0.76
1 670 000 000	INDONESIA 7.7500 20-31 15/04S	IDR	119 042.88	0.17
10 534 000 000	INDONESIA 8.375 10-26 15/09S	IDR	788 788.70	1.11
	IRELAND/IRLANDE		1 124 779.02	1.59
83 600 000	ALFA BANK 9.25 17-22 16/02S	RUB	1 124 779.02	1.59
	MALAYSIA/MALAISIE		4 302 584.82	6.06
484 000	MALAYSIA 4.065 20-50 15/06S	MYR	121 713.31	0.17
674 000	MALAYSIA 3.757 19-40 22/05S	MYR	171 262.88	0.24
1 806 000	MALAYSIA 3.478 19-24 14/06S	MYR	455 041.76	0.64
775 000	MALAYSIA 3.733 13-28 15/06S	MYR	201 849.56	0.28
1 068 000	MALAYSIA 3.757 18-23 20/04S	MYR	268 026.59	0.38
1 175 000	MALAYSIA 3.828 19-34 05/07S	MYR	306 905.12	0.43
848 000	MALAYSIA 3.899 17-27 16/11S	MYR	222 503.19	0.31
1 007 000	MALAYSIA 3.90 16-26 30/11S	MYR	262 745.54	0.37
729 000	MALAYSIA 3.906 19-26 15/07S	MYR	189 992.50	0.27
1 675 000	MALAYSIA 3.955 15-25 15/09A	MYR	435 138.98	0.61
1 996 000	MALAYSIA 4.181 14-24 15/07S	MYR	514 989.78	0.73
1 072 000	MALAYSIA 4.642 18-33 07/11S	MYR	299 259.50	0.42
301 000	MALAYSIA 4.921 18-48 06/07S	MYR	83 810.22	0.12
849 000	MALAYSIA 3.844 13-33 15/04S	MYR	219 641.72	0.31
1 191 000	MALAYSIA 4.232 11-31 30/06S	MYR	322 987.09	0.46
727 000	MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	MYR	200 333.82	0.28
95 000	MALAYSIA 4.935 13-43 30/09S	MYR	26 383.26	0.04
	MEXICO/MEXIQUE		9 725 582.08	13.70
17 000 000	AMERIC MOVIL REGS 8.46 07-36 18/12S	MXN	811 501.30	1.14
66 736 600	COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S	MXN	3 035 918.34	4.28
39 500 000	GRUPO TELEVISA 7.25 13-43 15/05S	MXN	1 351 148.21	1.90
90 090 000	PEMEX 7.19 13-24 12/09S	MXN	3 553 972.68	5.01
19 899 800	RED CARRETERAS OCC 9.0 13-28 10/06S	MXN	973 041.55	1.37
	PERU/PÉROU		2 822 634.60	3.98
2 131 000	FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S	PEN	663 813.66	0.94
1 672 000	PERU 5.35 19-40 12/08S	PEN	461 700.42	0.65
1 497 000	PERU 5.40 19-34 12/08S	PEN	435 708.60	0.61
1 032 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	329 433.05	0.46
1 956 000	PERU 6.90 07-37 12/08S	PEN	656 275.25	0.93
801 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	275 703.62	0.39
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		274 303.08	0.39
13 000 000	PHILIPPINES 3.90 12-22 26/11S	PHP	274 303.08	0.39
	POLAND/POLOGNE		785 545.86	1.11
2 690 000	POLAND 2.75 19-29 25/10A	PLN	785 545.86	1.11
	ROMANIA/ROUMANIE		1 213 292.75	1.71
2 720 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	752 381.67	1.06
1 825 000	ROMANIA 4.15 20-28 26/01A	RON	460 911.08	0.65
	RUSSIA/RUSSIE		5 456 401.38	7.69
8 802 000	RUSSIA 6.50 18-22 28/02S	RUB	118 636.24	0.17
26 531 000	RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RUB	361 099.58	0.51
101 435 000	RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	RUB	1 460 509.86	2.05
84 190 000	RUSSIA 7.75 16-26 16/09S	RUB	1 202 834.48	1.70
37 130 000	RUSSIA 7.95 18-26 07/10S	RUB	535 235.20	0.75
19 054 000	RUSSIA 8.15 12-27 03/02S	RUB	277 189.51	0.39
57 710 000	RUSSIA 8.50 16-31 17/09S	RUB	875 768.67	1.23
25 824 000	RUSSIA 6.90 18-29 07/03S	RUB	351 581.80	0.50

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
19 704 000	RUSSIA 7.15 19-25 12/11S	RUB	273 546.04	0.39
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		5 835 049.98	8.23
1 627 850	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	60 777.07	0.09
17 854 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	870 782.92	1.23
20 009 000	SOUTH AFRICA 8.00 13-30 31/01S	ZAR	1 095 104.19	1.53
9 122 700	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	469 064.34	0.66
12 625 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	593 181.29	0.84
11 952 000	SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	ZAR	550 831.05	0.78
17 771 230	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	822 849.58	1.16
12 951 000	SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	ZAR	650 111.54	0.92
8 185 730	SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	ZAR	394 590.50	0.56
4 702 702	SOUTH AFRICA 10.50 98-26 21/12S	ZAR	327 757.50	0.46
	THAILAND/THAÏLANDE		3 537 256.45	4.99
5 274 000	THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	193 234.35	0.27
27 171 000	THAILAND 3.30 18-38 17/06S	THB	1 040 515.23	1.48
11 624 000	THAILAND 3.40 15-36 17/06S	THB	453 630.35	0.64
8 728 000	THAILAND 3.65 10-31 20/06S	THB	336 087.53	0.47
17 108 000	THAILAND 3.775 12-32 25/06S	THB	674 909.54	0.95
4 558 000	THAILAND 4.875 09-29 22/06S	THB	186 836.51	0.26
4 851 000	THAILAND 1.25 13-28 12/03S	THB	155 563.53	0.22
2 829 000	THAILAND 1.60 19-29 17/12S	THB	91 445.33	0.13
9 557 000	THAILAND 3.60 17-67 17/06S	THB	405 034.08	0.57
	TURKEY/TURQUIE		1 224 897.80	1.73
1 989 726	TURKEY 7.10 13-23 08/03A	TRY	227 880.94	0.33
1 525 310	TURKEY 10.50 17-27 11/08S	TRY	176 839.09	0.25
1 226 810	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	148 610.42	0.21
1 647 970	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	179 471.44	0.25
1 295 420	TURKEY 8.80 13-23 27/09S	TRY	152 158.81	0.21
1 742 950	TURKEY 10.60 16-26 11/02S	TRY	207 539.62	0.29
1 045 990	TURKEY 12.4 18-28 21/03S	TRY	132 397.48	0.19
	UKRAINE/UKRAINE		237 578.72	0.33
5 922 000	UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	UAH	237 578.72	0.33
	URUGUAY/URUGUAY		1 341 627.86	1.89
14 524 000	URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	UYU	397 789.10	0.56
4 612 000	URUGUAY 9.875 17-22 20/06S	UYU	113 712.66	0.16
15 340 276	URUGUAY 4.375 11-28 15/12S	UYU	830 126.10	1.17
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		1 292 129.58	1.82
	BONDS/OBLIGATIONS		562 579.81	0.79
	COLOMBIA/COLOMBIE		427 725.20	0.60
1 083 900 000	COLOMBIA 5.75 20-27 03/11A	COP	295 219.21	0.41
487 700 000	COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	COP	132 505.99	0.19
	UKRAINE/UKRAINE		134 854.61	0.19
3 532 000	UKRAINE 17.25 19-22 05/01S	UAH	134 854.61	0.19
	STRUCTURED PRODUCTS/PRODUITS STRUCTURÉS		729 549.77	1.03
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		729 549.77	1.03
10 708 000 000	JP MORGAN CHASE BANK 7.5 20-32 17/08S	IDR	729 549.77	1.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
---	-------------------------------------	---	---	--

USD

Money market instruments/*Instruments du marché monétaire*

3 099 146.34 4.37

BONDS/OBLIGATIONS

3 099 146.34 4.37

BRAZIL/BRÉSIL

3 099 146.34 4.37

20 100 BRAZIL 0.00 19-23 01/07U

BRL

3 099 146.34 4.37

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus-value/(moins-value) non réalisée</i>	% of net assets <i>% de l'actif net</i>
---------	----------	----------	--------------	---------------	-------------------	---	--

Interest rate swap (IRS)/*Interest rate swap (IRS)*

55 767.54 0.08

7 000 000.00	CNY	16/09/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2.01%	(38 049.16)	(0.05)
4 430 000.00	CNY	16/09/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2.35%	(13 912.23)	(0.02)
9 750 000.00	PLN	26/03/2023	BNP-PARIBAS SA PARIS	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.39%	133 250.55	0.19
14 656 000.00	CNY	18/03/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2.54%	(22 630.41)	(0.03)
5 419 003.19	BRL	02/01/2025	JP MORGAN SECURITIES LD	BRL MONEY MARKET CDI	6.57%	(2 891.21)	0.00

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

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/*Contrats de change à terme*

(306 971.62) (0.43)

BRL	18 713 436.44	Hsbc Bank PLC	02/10/2020	USD	3 357 874.83	(37 783.26)	(0.05)
USD	148 210.00	Deutsche Bank AG London	02/10/2020	BRL	795 769.13	7 026.61	0.01
USD	3 503 372.21	Hsbc Bank PLC	02/10/2020	BRL	19 656 720.81	15 925.46	0.02
BRL	1 739 053.50	Deutsche Bank AG London	02/10/2020	USD	310 000.00	(1 461.43)	0.00
USD	134 159.14	JP Morgan	06/10/2020	UAH	3 756 456.00	1 501.26	0.00
USD	22 475.43	BNP Paribas SA	07/10/2020	TRY	166 626.09	860.94	0.00
USD	2 914.96	Hsbc Bank PLC	07/10/2020	TRY	22 381.64	11.58	0.00
USD	46 994.15	JP Morgan	07/10/2020	TRY	349 425.00	1 667.19	0.00
USD	73 632.29	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	57 746.54	(1 028.21)	0.00
EUR	14 187 244.23	Caceis Bank	15/10/2020	USD	16 797 176.56	(156 035.63)	(0.23)
USD	819 485.16	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	699 510.89	(1 016.35)	0.00
USD	565 420.22	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	520 237.92	(1 039.78)	0.00
CHF	10 100 034.38	Caceis Bank	15/10/2020	USD	11 117 742.99	(120 333.29)	(0.17)
GBP	1 323 650.53	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 692 683.26	18 665.76	0.03
THB	4 572 139.70	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	USD	147 156.09	(2 875.98)	0.00
CZK	5 491 453.47	BNP Paribas SA	30/10/2020	USD	236 426.58	1 324.14	0.00
KRW	2 168 198 078.00	BNP Paribas SA	30/10/2020	USD	1 831 403.06	29 528.39	0.04

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						USD	
USD	455 366.92	BNP Paribas SA	30/10/2020	PEN	1 606 215.72	8 855.51	0.01
MXN	42 701 179.97	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	USD	1 935 548.51	(7 703.22)	(0.01)
CZK	6 750 050.47	BNP	30/10/2020	USD	292 503.42	(262.14)	0.00
USD	170 425.05	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	THB	5 382 758.68	564.77	0.00
USD	139 658.21	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	COP	518 858 178.00	5 247.35	0.01
PLN	9 478 773.11	Morgan Stanley	30/10/2020	USD	2 530 653.46	(78 920.99)	(0.11)
HUF	19 344 484.95	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	USD	64 319.75	(1 886.02)	0.00
USD	173 806.78	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	RUB	13 441 000.00	1 054.43	0.00
USD	173 136.33	JP Morgan	30/10/2020	RUB	13 441 438.70	376.57	0.00
USD	151 384.54	Morgan Stanley	30/10/2020	ZAR	2 598 207.44	(3 871.76)	(0.01)
MXN	31 528 633.82	BNP Paribas SA	30/10/2020	USD	1 406 550.05	16 884.34	0.02
MXN	425 387.85	Morgan Stanley	30/10/2020	USD	18 747.46	457.68	0.00
USD	171 401.97	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	CNY	1 199 471.00	(5 003.49)	(0.01)
USD	105 000.00	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	CLP	79 374 750.00	4 231.12	0.01
USD	856 880.07	BNP Paribas SA	30/10/2020	MXN	19 353 473.90	(16 933.79)	(0.02)
USD	330 000.00	Morgan Stanley	30/10/2020	CLP	256 113 000.00	4 857.41	0.01
COP	1 273 549 400.00	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	USD	335 000.00	(5 066.40)	(0.01)
COP	1 809 195 463.00	Morgan Stanley	30/10/2020	USD	489 838.89	(21 137.50)	(0.03)
CLP	603 516 300.00	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	USD	795 000.00	(28 821.03)	(0.04)
MXN	8 958 449.86	Deutsche Bank AG London	30/10/2020	USD	425 442.68	(20 992.37)	(0.03)
CNY	1 199 471.00	Hsbc Bank PLC	30/10/2020	USD	176 842.70	(428.77)	0.00
USD	3 355 225.81	Hsbc Bank PLC	04/11/2020	BRL	18 713 436.44	37 426.43	0.05
USD	9 672.57	Hsbc Bank PLC	06/11/2020	TRY	74 964.32	29.77	0.00
RON	3 900 002.97	BNP Paribas SA	27/11/2020	USD	930 677.24	3 823.66	0.01
USD	105 393.35	Deutsche Bank AG London	27/11/2020	PHP	5 137 609.78	(375.44)	0.00
CZK	64 711 269.78	BNP Paribas SA	30/11/2020	USD	2 790 320.43	11 725.92	0.02
CNH	2 589 990.00	Deutsche Bank AG London	30/11/2020	USD	377 000.00	3 023.35	0.00
CNH	2 501 772.00	Hsbc Bank PLC	30/11/2020	USD	364 000.00	3 079.32	0.00
THB	53 875 799.99	Hsbc Bank PLC	30/11/2020	USD	1 718 066.02	(18 019.16)	(0.03)
THB	39 914 000.00	Deutsche Bank AG London	30/11/2020	USD	1 280 300.24	(20 816.94)	(0.03)
RUB	40 110 454.63	BNP PARIBAS-PARIS	30/11/2020	USD	506 610.00	7 323.96	0.01
USD	548 979.05	Morgan Stanley	30/11/2020	IDR	8 227 000 000.00	813.91	0.00
MYR	3 790 241.18	Deutsche Bank AG London	30/11/2020	USD	915 627.78	(5 223.42)	(0.01)
USD	176 621.36	Hsbc Bank PLC	30/11/2020	CNH	1 199 471.00	628.43	0.00
USD	482 442.29	BNP Paribas SA	30/11/2020	IDR	7 157 996 315.00	5 546.15	0.01
CNH	10 165 319.20	BNP Paribas SA	30/11/2020	USD	1 479 820.25	11 713.94	0.02
PLN	2 320 938.88	Deutsche Bank AG London	30/11/2020	USD	595 043.57	5 324.58	0.01
USD	624 442.95	JP Morgan	30/11/2020	CNH	4 279 682.19	(3 519.91)	0.00
USD	720 666.46	JP Morgan	30/11/2020	TRY	5 598 830.37	5 463.41	0.01
USD	144 056.87	Hsbc Bank PLC	30/11/2020	TRY	1 123 353.06	549.44	0.00
PLN	1 398 535.42	BNP Paribas SA	30/11/2020	USD	349 214.80	12 550.92	0.02
PLN	2 086 175.04	Hsbc Bank PLC	30/11/2020	USD	527 448.01	12 192.67	0.02
HUF	153 604 940.00	Morgan Stanley	30/11/2020	USD	489 872.59	5 572.17	0.01
RUB	13 908 167.60	JP Morgan	30/11/2020	USD	175 400.00	2 804.90	0.00
PLN	5 415 524.05	BNP Paribas SA	29/01/2021	USD	1 396 221.43	4 951.22	0.01

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
Payden Emerging Market Debt
Audited annual report · Rapport annuel révisé
30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 65 061 448.80)	(2)	63 628 189.39
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 963 478.88
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		349 650.53
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		281 463.07
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		943 784.67
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		71 620.13
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	37 508.93
		67 275 695.60
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		679 300.96
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		984.54
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	32 401.19
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		10 704.95
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	8 206.34
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		81 662.30
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	377 015.00
		1 190 275.28
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		66 085 420.32

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 year ended 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		210 440 929.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	8 648 465.15
Bank interest/Intérêts bancaires		37 864.77
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	172.00
		8 686 501.92
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	867 734.68
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 224.93
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		10 827.51
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	317 155.66
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		230 749.99
		1 430 692.77
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		7 255 809.15
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(30 307 217.01)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	2 284 593.98
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		18 508.24
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(4 420 779.24)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		3 458 891.12
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(21 710 193.76)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	336 899.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(8 206.34)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	37 508.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		1 549 018.00
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(19 794 974.13)
Dividend paid/Dividende payé		(1 045 198.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(123 515 336.66)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		66 085 420.32

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 year ended 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Hedged - Capitalisation	20 000.0000	59 200.0000	0.0000	79 200.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	10 968.2880	0.0000	0.0000	10 968.2880
I X9 - USD - Capitalisation	535 914.0000	0.0000	(343 221.0000)	192 693.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	1 308 010.3060	173 007.9870	(1 305 165.3150)	175 852.9780
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	1 815 388.4530	556 839.0000	(1 541 770.0000)	830 457.4530
I - EUR - Hedged - Capitalisation	2 500.0000	0.0000	0.0000	2 500.0000
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	1 991 320.7150	121 395.0000	(1 262 480.0000)	850 235.7150
M - USD - Capitalisation	3 733 451.2980	320 357.2960	(3 063 853.0010)	989 955.5930
M - USD - Distribution	1 687 377.9570	350 283.9360	(1 788 788.9360)	248 872.9570
M X1 - USD - Capitalisation	0.0000	275 366.0550	(275 366.0550)	0.0000
M X1 - USD - Distribution	4 000.0000	992 848.2510	(955 014.6550)	41 833.5960
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 303 772.0000	729 974.3030	(3 544 263.3030)	489 483.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	32 682.6890	18 000.0000	(21 200.0000)	29 482.6890
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	27 800.0000	8 314.3430	(26 114.3430)	10 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	2 524 044.9340	518 529.4580	(2 566 764.2470)	475 810.1450
M - EUR - Hedged - Distribution	170 087.4030	91 920.3110	(183 432.7140)	78 575.0000
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	91 180.9110	507 573.9990	(493 140.0820)	105 614.8280
M X1 - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	30 385.4070	(30 385.4070)	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	27 270.0000	4 000.0000	(21 270.0000)	10 000.0000
N - USD - Capitalisation	920 235.2540	147 014.5850	(557 627.6050)	509 622.2340
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 085 331.0000	120 101.0000	(993 948.0000)	211 484.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	122 392.0000	150 000.0000	(93 086.0000)	179 306.0000
N - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	2 010.5780	(2 010.5780)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	847 826.25	207 884.02	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7049	10.3942	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	118 342.17	114 595.08	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7895	10.4479	0.0000
I X9 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 244 496.70	5 853 493.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6480	10.9224	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 902 509.17	13 646 013.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8187	10.4326	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 995 206.03	18 943 225.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8316	10.4348	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	27 279.95	26 234.84	4 966 836.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9120	10.4939	9.9337
I X9 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 275 386.65	20 871 039.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9092	10.4810	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 477 036.02	40 683 598.34	3 305 854.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5935	10.8970	10.0190
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 700 229.13	18 099 074.18	95 180.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8498	10.7262	10.0189
M X1 - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000
M X1 - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	477 971.27	42 915.18	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4255	10.7288	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 273 467.86	34 370 594.73	1 166 893.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7735	10.4034	9.9147

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	296 983.86	334 594.35	99 147.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0732	10.2377	9.9147
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	107 885.86	289 339.88	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7886	10.4079	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 166 374.25	26 392 887.26	947 523.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8581	10.4566	9.9228
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	796 326.64	1 750 227.55	155 786.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1346	10.2902	9.9227
M X1 - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 148 413.42	953 882.97	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8736	10.4614	0.0000
M X1 - 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
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	105 065.95	289 357.96	60 657.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5066	10.6109	10.1095
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 923 235.86	10 047 757.31	2 967 886.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6228	10.9187	10.0266
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 284 193.45	11 313 592.83	10 370 273.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8008	10.4241	9.9223

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 951 836.52	1 282 342.82	3 485 556.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8855	10.4773	9.9304
N - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	0.0000

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		63 628 189.39	96.28
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		63 108 961.67	95.49
	BONDS/OBLIGATIONS		62 113 564.77	93.98
	ANGOLA/ANGOLA		1 305 975.43	1.98
295 000	ANGOLA 8.00 19-29 26/11S	USD	235 191.70	0.36
565 000	ANGOLA 8.25 18-28 09/05S	USD	452 474.60	0.69
475 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	373 148.13	0.56
280 000	ANGOLA 9.50 15-25 12/11S	USD	245 161.00	0.37
	ARGENTINA/ARGENTINE		1 181 786.87	1.79
548 686	ARGENTINA 0.125 20-30 09/07S	USD	228 920.03	0.35
929 592	ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	USD	349 926.32	0.53
799 161	ARGENTINA 0.125 20-38 09/01S	USD	344 490.33	0.52
125 305	ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	USD	57 226.79	0.09
40 000	PROV BUENOS AIRES 6.50 17-23 15/02S	USD	15 829.40	0.02
300 000	PROVINCIA DE CORDOBA 7.125 16-21 10/06S	USD	185 394.00	0.28
	ARMENIA/ARMENIE		570 221.60	0.86
520 000	ARMENIA 7.15 15-25 26/03S	USD	570 221.60	0.86
	AZERBAIJAN/AZERBAIDJAN		274 038.00	0.41
240 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	274 038.00	0.41
	BAHRAIN/BAHREÏN		210 518.33	0.32
215 000	CBB INTER SUKUK 5.625 19-31 30/09S	USD	210 518.33	0.32
	BELARUS/BIELORUSSIE		606 916.40	0.92
200 000	BELARUS 5.875 20-26 24/02S	USD	186 535.00	0.28
240 000	BELARUS 6.378 20-31 24/02S	USD	225 626.40	0.35
200 000	BELARUS 6.875 17-23 28/02S	USD	194 755.00	0.29
	BERMUDA/BERMUDES		206 522.00	0.31
200 000	BERMUDA 3.375 20-50 20/08S	USD	206 522.00	0.31
	BRAZIL/BRÉSIL		1 409 447.45	2.13
280 000	BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	USD	303 874.20	0.46
400 000	BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	USD	390 942.00	0.59
270 000	BRAZIL 5.00 14-45 27/01S	USD	272 178.90	0.41
1 200	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	243 232.35	0.37
200 000	BRF SA 5.7500 20-50 21/09S	USD	199 220.00	0.30
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		1 104 042.50	1.67
1 100 000	1MDB 4.40 13-23 09/03S	USD	1 104 042.50	1.67
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		206 002.00	0.31
200 000	TENCENT HOLDINGS LTD 3.29 20-60 03/06S	USD	206 002.00	0.31
	CHILE/CHILI		210 112.00	0.32
200 000	VTR FINANCE BV 6.3750 20-28 15/07S	USD	210 112.00	0.32
	CHINA/CHINE		173 624.00	0.26
200 000	CHINA 8.95 19-51 26/03S	USD	173 624.00	0.26
	COLOMBIA/COLOMBIE		1 698 195.80	2.57
335 000	COLOMBIA 3.875 17-27 25/04S	USD	362 176.87	0.55
220 000	COLOMBIA 4.50 18-29 15/03S	USD	246 991.80	0.37
260 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	304 642.00	0.46

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
340 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	438 826.10	0.67
245 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	345 559.03	0.52
	COSTA RICA/COSTA RICA		370 293.00	0.56
200 000	COSTA RICA 6.125 19-31 19/02S	USD	188 596.00	0.29
200 000	COSTA RICA 7.008 14-44 04/04S	USD	181 697.00	0.27
	DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE		2 507 106.70	3.79
510 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	USD	481 386.45	0.73
130 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.95 17-27 25/01S	USD	139 630.40	0.21
835 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	USD	899 787.65	1.36
175 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.50 18-48 15/12S	USD	177 028.25	0.27
310 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.875 16-26 29/01S	USD	345 605.05	0.52
170 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	USD	181 251.45	0.27
150 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	USD	150 584.25	0.23
120 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.60 13-24 28/01S	USD	131 833.20	0.20
	ECUADOR/EQUATEUR		214 889.86	0.33
80 770	ECUADOR 0.00 20-30 31/07U	USD	37 922.73	0.06
347 700	ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	USD	176 967.13	0.27
	EGYPT/EGYPTE		1 553 443.75	2.35
375 000	EGYPT 7.50 17-27 31/01S	USD	395 073.75	0.59
230 000	EGYPT 7.903 18-48 21/02S	USD	213 572.25	0.32
235 000	EGYPT 8.50 17-47 31/01S	USD	228 864.15	0.35
340 000	EGYPT 7.6250 20-32 29/05S	USD	333 854.50	0.51
390 000	EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	USD	382 079.10	0.58
	EL SALVADOR/SALVADOR		584 335.77	0.88
150 000	EL SALVADOR REG S 7.625 11-41 01/02S	USD	126 694.50	0.19
175 000	EL SALVADOR REGS 8.625 17-29 28/02S	USD	166 579.87	0.25
335 000	EL SALVADOR 6.375 14-27 18/01S	USD	291 061.40	0.44
	GABON/GABON		357 876.40	0.54
380 000	GABON 6.95 15-25 16/06S	USD	357 876.40	0.54
	GEORGIA/GEORGIE		691 934.40	1.05
415 000	GEORG RAILWAY REGS 7.75 12-22 11/07S	USD	437 559.40	0.67
250 000	TBC BANK JSC 5.7500 19-24 19/06S	USD	254 375.00	0.38
	GHANA/GHANA		1 183 670.40	1.79
410 000	GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	498 730.15	0.75
405 000	GHANA 6.375 20-27 11/02S	USD	366 828.75	0.56
350 000	GHANA 7.625 18-29 16/05S	USD	318 111.50	0.48
	GUATEMALA/GUATEMALA		1 612 308.70	2.44
460 000	GUATEMALA 4.50 16-26 03/05S	USD	493 267.20	0.75
200 000	GUATEMALA 4.90 19-30 01/06S	USD	222 127.00	0.34
480 000	GUATEMALA 6.125 19-50 01/06S	USD	575 064.00	0.86
300 000	GUATEMALA 4.375 17-27 05/06S	USD	321 850.50	0.49
	HONDURAS/HONDURAS		486 171.25	0.74
250 000	HONDURAS 5.625 20-30 24/06S	USD	267 671.25	0.41
200 000	HONDURAS 6.25 17-27 19/01S	USD	218 500.00	0.33
	INDIA/INDE		1 190 331.29	1.80
200 000	ADANI ELECTRICTY MUMB 3.949 20-30 12/02S	USD	196 283.00	0.30
199 000	ADANI TRANSMISS 4.2500 19-36 21/05S	USD	199 230.84	0.30
230 000	MUTHOOT FINANCE LTD 6.125 19-22 31/10S	USD	234 655.20	0.36
370 000	RENEW POWER LTD 5.875 20-27 05/03S	USD	370 860.25	0.55
200 000	SHRIRAM TRANSPORT FIN 5.95 19-22 24/10S	USD	189 302.00	0.29

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	INDONESIA/INDONÉSIE		4 359 158.09	6.59
380 000	HUTAMA KARYA PERSERO 3.7500 20-30 11/05S	USD	412 980.20	0.62
120 000	INDONESIA 6.625 07-37 17/02S	USD	169 004.40	0.26
12 000 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	856 990.64	1.30
200 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 4.75 20-25 15/05S	USD	219 374.00	0.33
200 000	INDONESIA ASAHAN ALUM 5.45 20-30 15/05S	USD	231 037.00	0.35
200 000	INDONESIA 5.375 13-23 17/10S	USD	225 734.00	0.34
300 000	INDONESIA 7.75 08-38 17/01S	USD	464 833.50	0.70
310 000	INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	USD	497 232.25	0.75
250 000	PERTAMINA 6.50 18-48 07/11S	USD	334 953.75	0.51
270 000	PERTAMINA 3.1 20-30 25/08S	USD	279 575.55	0.42
370 000	PERUSAHAAN LISTRIK 4.875 19-49 17/07S	USD	409 863.80	0.62
200 000	PERUSAHAAN LISTRIK 6.15 18-48 21/05S	USD	257 579.00	0.39
	ISRAEL/ISRAËL		202 198.42	0.31
195 000	LEVIATHAN BOND LTD 6.75 20-30 30/06S	USD	202 198.42	0.31
	IVORY COAST/CÔTE D'IVOIRE		642 969.10	0.97
150 000	IVORY COAST 5.25 18-30 22/03A	EUR	160 106.30	0.24
370 000	IVORY COAST 6.125 17-33 15/06S	USD	348 377.20	0.53
135 000	IVORY COAST 6.625 18-48 22/03A	EUR	134 485.60	0.20
	KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN		311 472.00	0.47
200 000	KAZAKHSTAN 6.50 15-45 21/07S	USD	311 472.00	0.47
	KENYA/KENYA		594 246.00	0.90
200 000	KENYA 6.875 14-24 24/06S	USD	204 139.00	0.31
200 000	KENYA 7.00 19-27 22/05S	USD	197 506.00	0.30
200 000	KENYA 8.25 18-48 28/02S	USD	192 601.00	0.29
	LEBANON/LIBAN		150 409.23	0.23
70 000	LEBANON 6.85 16-29 27/05S - FV, refer to/voir note 2	USD	11 294.85	0.02
190 000	LEBANON 6.00 12-23 27/01S - FV, refer to/voir note 2	USD	31 709.10	0.05
235 000	LEBANON 6.20 15-25 26/02S - FV, refer to/voir note 2	USD	38 648.10	0.05
105 000	LEBANON 6.60 11-26 27/11S	USD	17 227.88	0.03
64 000	LEBANON 6.65 15-30 26/02S	USD	10 436.80	0.02
125 000	LEBANON 6.75 12-27 29/11S	USD	20 553.75	0.03
125 000	LEBANON 7.00 17-32 23/03S	USD	20 538.75	0.03
	MALAYSIA/MALAISIE		1 533 421.00	2.32
200 000	PETRONAS CAPITAL LTD 3.5000 20-30 21/04S	USD	224 148.00	0.34
200 000	PETRONAS CAPITAL LTD 4.5500 20-50 21/04S	USD	256 173.00	0.39
1 000 000	1MDB ENERGY 5.99 12-22 11/05S	USD	1 053 100.00	1.59
	MEXICO/MEXIQUE		3 746 061.42	5.66
427 500	COMETA ENERGIA 6.375 18-35 24/04S	USD	467 351.55	0.71
215 000	GACM REGS 3.875 17-28 30/04S	USD	184 095.90	0.28
230 000	GACM REGS 5.50 17-47 31/07S	USD	186 283.90	0.28
200 000	MEXICO 3.25 20-30 16/04S	USD	204 885.00	0.31
109 000	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	583 953.03	0.88
130 000	MEXICO 6.05 07-40 11/01S	USD	163 203.95	0.25
54 000	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	286 947.11	0.43
235 000	PEMEX 6.625 05-35 15/06S	USD	192 363.95	0.29
335 000	PEMEX 5.95 20-31 28/01S	USD	278 954.50	0.42
370 000	PEMEX 6.95 20-60 28/01S	USD	283 288.65	0.43
180 000	PEMEX 6.35 18-48 12/02S	USD	134 889.30	0.20
300 000	PEMEX 6.49 19-27 23/01S	USD	280 558.50	0.42
535 000	PEMEX 6.50 18-27 13/03S	USD	499 286.08	0.76

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)		803 067.75	1.22
675 000	KAZMUNAYGAS 5.75 17-47 19/04S	USD	803 067.75	1.22
	MONGOLIA/MONGOLIE		2 827 688.40	4.27
400 000	DEV BK MONGOLIA 7.25 18-23 23/10S	USD	419 792.00	0.64
520 000	MONGOLIA 10.875 16-21 06/04S	USD	542 196.20	0.82
440 000	MONGOLIA 5.125 12-22 05/12S	USD	450 564.40	0.68
200 000	MONGOLIA 5.625 17-23 01/05S	USD	206 339.00	0.31
490 000	MONGOLIA 8.75 17-24 09/03S	USD	550 671.80	0.83
650 000	MONGOLIA 5.125 20-26 07/04S	USD	658 125.00	0.99
	MOROCCO/MAROC		335 268.43	0.51
290 000	MOROCCO 2.00 20-30 30/09A	EUR	335 268.43	0.51
	NIGERIA/NIGERIA		1 688 454.30	2.55
200 000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	179 987.00	0.27
225 000	NIGERIA 7.696 18-38 23/02S	USD	204 360.75	0.31
360 000	NIGERIA 6.50 17-27 28/11S	USD	344 629.80	0.52
435 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	454 459.72	0.69
200 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	191 994.00	0.29
305 000	NIGERIA 8.747 18-31 21/01S	USD	313 023.03	0.47
	OMAN/OMAN		1 122 417.68	1.70
450 000	OMAN 5.375 17-27 08/03S	USD	414 904.50	0.63
405 000	OMAN 6.50 17-47 08/03S	USD	332 924.18	0.50
450 000	OMAN 6.75 18-48 17/01S	USD	374 589.00	0.57
	PANAMA/PANAMA		1 946 059.23	2.94
199 116	AEROPUERTO INTERN 6.00 18-48 18/11S	USD	222 760.91	0.34
200 000	ETESA 5.125 19-49 02/05S	USD	231 638.00	0.35
390 000	PANAMA 4.50 20-56 01/04S	USD	489 529.95	0.73
200 000	PANAMA 2.252 20-32 29/09S	USD	203 175.00	0.31
295 000	PANAMA 6.70 06-36 26/01S	USD	429 338.57	0.65
240 000	PANAMA 9.375 99-29 01/04S	USD	369 616.80	0.56
	PARAGUAY/PARAGUAY		1 437 281.75	2.17
450 000	PARAGUAY 4.95 20-31 28/04S	USD	522 200.25	0.79
580 000	PARAGUAY 5.40 19-50 30/03S	USD	705 961.50	1.06
200 000	TELEFONICA CELULAR 5.875 19-27 15/04S	USD	209 120.00	0.32
	PERU/PÉROU		1 609 887.55	2.44
194 960	ABENGOA TRANS 6.8750 14-43 30/04S	USD	256 859.80	0.39
341 180	ABENGOA TRANS REGS 6.875 14-43 30/04S	USD	449 504.65	0.68
2 625 000	PERU 6.95 08-31 12/08S	PEN	903 523.10	1.37
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		231 106.00	0.35
200 000	PHILIPPINES 3.70 16-41 01/03S	USD	231 106.00	0.35
	QATAR/QATAR		1 461 799.90	2.21
535 000	QATAR 4.817 19-49 14/03S	USD	722 180.45	1.09
290 000	QATAR 4.00 19-29 14/03S	USD	339 668.30	0.51
310 000	QATAR 4.40 20-50 16/04S	USD	399 951.15	0.61
	ROMANIA/ROUMANIE		516 530.07	0.78
340 000	ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	EUR	408 562.87	0.62
88 000	ROMANIA 5.125 18-48 15/06S	USD	107 967.20	0.16
	ROMANIA/ROUMANIE		272 293.73	0.41
190 000	ROMANIA 4.625 19-49 03/04A	EUR	272 293.73	0.41

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	RUSSIA/RUSSIE		1 472 813.55	2.23
200 000	RUSSIA 5.10 19-35 28/03S	USD	246 038.00	0.37
200 000	RUSSIA 5.25 17-47 23/06S	USD	265 500.00	0.40
400 000	RUSSIA 5.625 12-42 04/04S	USD	536 502.00	0.82
31 200 000	RUSSIA 6.90 18-29 07/03S	RUB	424 773.55	0.64
	SAUDI ARABIA/ARABIE SAOUDITE		805 040.35	1.22
405 000	SAUDI ARABIAN OIL COM 4.25 19-39 16/04S	USD	468 261.00	0.71
310 000	SAUDI INTERNATI 3.7500 20-55 21/01S	USD	336 779.35	0.51
	SENEGAL/SENEGAL		592 379.00	0.90
200 000	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	206 396.00	0.31
390 000	SENEGAL 6.25 17-33 23/05S	USD	385 983.00	0.59
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		1 459 505.02	2.21
200 000	ESKOM HLDG REGS 6.75 13-23 06/08S	USD	184 750.00	0.28
200 000	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35 18-28 10/08S	USD	201 894.00	0.31
535 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	499 569.62	0.75
200 000	SOUTH AFRICA 5.65 17-47 27/09S	USD	170 405.00	0.26
240 000	SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	USD	204 158.40	0.31
200 000	TRANSNET REG S EMTN 4.00 12-22 26/07S	USD	198 728.00	0.30
	SRI LANKA/SRI LANKA		1 642 407.60	2.49
400 000	SRI LANKA 6.20 17-27 11/05S	USD	274 258.00	0.42
200 000	SRI LANKA 6.75 18-28 18/04S	USD	137 065.00	0.21
200 000	SRI LANKA 6.85 15-25 03/11S	USD	143 098.00	0.22
440 000	SRI LANKA 7.8500 19-29 14/03S	USD	306 486.40	0.46
1 105 000	SRI LANKA REGS 6.825 16-26 18/07S	USD	781 500.20	1.18
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 493 255.02	2.26
200 000	LISTRINDO CAP REGS 4.95 16-26 14/09S	USD	206 012.00	0.31
280 000	MINEJESA CAP BV 5.625 17-37 10/08S	USD	289 798.60	0.44
263 288	MV24 CAPITAL B.V. 6.748 19-34 01/06S	USD	267 285.82	0.40
280 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 6.90 19-49 19/03S	USD	311 204.60	0.47
200 000	PROSUS NV 3.6800 20-30 21/01S	USD	215 313.00	0.33
200 000	PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	USD	203 641.00	0.31
	TUNISIA/TUNISIE		896 144.45	1.36
500 000	CENTRAL BK TUNISIA 5.75 15-25 30/01S	USD	451 090.00	0.69
420 000	CENTRAL BK TUNISIA 6.375 19-26 15/07A	EUR	445 054.45	0.67
	TURKEY/TURQUIE		937 446.30	1.42
695 000	TURKEY 6.125 18-28 24/10S	USD	663 742.37	1.01
265 000	TURKEY 7.25 18-23 23/12S	USD	273 703.93	0.41
	UKRAINE/UKRAINE		2 567 664.86	3.88
260 000	UKRAINE 6.75 19-26 20/06A	EUR	298 000.03	0.45
100 000	UKRAINE 7.75 15-23 01/09S	USD	102 077.50	0.15
435 000	UKRAINE 7.75 15-25 01/09S	USD	437 290.27	0.66
700 000	UKRAINE 7.75 15-27 01/09S	USD	696 622.50	1.06
405 000	UKRAINE 8.994 18-24 01/02S	USD	424 089.67	0.64
659 000	UKRAINE 7.253 20-33 15/03S	USD	609 584.89	0.92
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATES ARABES		1 953 745.70	2.96
610 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	748 683.50	1.14
200 000	ACWA REGS 5.95 17-39 15/12S	USD	228 250.00	0.35
190 000	DP WORLD PLC 6.85 07-37 02/07S	USD	238 332.20	0.36
200 000	RUWAI POWER REGS 6.00 13-36 31/08S	USD	266 250.00	0.40
440 000	UNITED ARAB EMIRATES 3.125 19-49 30/09S	USD	472 230.00	0.71

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		332 036.80	0.50
5 220 000	HSBC BANK PLC 14.6050 20-25 10/09	EGP	332 036.80	0.50
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		538 822.45	0.82
386 411	LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q	USD	326 623.45	0.50
200 000	NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S	USD	212 199.00	0.32
	URUGUAY/URUGUAY		1 657 799.51	2.51
11 440 000	URUGUAY 3.875 20-40 02/07S	UYU	313 323.28	0.47
408 000	URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	USD	545 481.72	0.84
360 000	URUGUAY 5.10 14-50 18/06S	USD	485 132.40	0.73
5 800 000	URUGUAY 4.375 11-28 15/12S	UYU	313 862.11	0.47
	VENEZUELA/VENEZUELA		62 950.21	0.10
235 000	PETROL. VENEZUELA DEF 9.00 11-21 17/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	7 255.63	0.01
205 000	PETROL. VENEZUELA DEF 5.375 07-27 12/04S - FV, refer to/voir note 2	USD	6 220.73	0.01
200 000	PETROL. VENEZUELA DEF 6.00 13-26 15/11S - FV, refer to/voir note 2	USD	6 200.00	0.01
60 000	VENEZUELA 7.00 07-38 31/03S - FV, refer to/voir note 2	USD	4 799.10	0.01
195 000	VENEZUELA 7.65 05-25 21/04S - FV, refer to/voir note 2	USD	15 631.20	0.02
195 000	VENEZUELA 9.25 97-27 15/09S - FV, refer to/voir note 2	USD	15 814.50	0.03
95 000	VENEZUELA DEF 7.75 09-19 13/10S - FV, refer to/voir note 2	USD	7 029.05	0.01
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		995 396.90	1.51
	ARGENTINA/ARGENTINE		107 343.90	0.16
270 000	ARGENTINA FL.R 20-21 09/07S	USD	107 343.90	0.16
	ECUADOR/EQUATEUR		719 441.22	1.09
359 500	ECUADOR FL.R 20-30 31/07S	USD	245 473.79	0.37
842 010	ECUADOR FL.R 20-35 31/07S	USD	473 967.43	0.72
	UKRAINE/UKRAINE		168 611.78	0.26
185 000	UKRAINE FL.R 15-40 31/05A	USD	168 611.78	0.26
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		519 227.72	0.79
	BONDS/OBLIGATIONS		519 227.72	0.79
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		519 227.72	0.79
13 000 000	CITIGROUP GLB MKTS 15.92 19-21 19/11S	UAH	519 227.72	0.79

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							37 508.93	0.06
REP SOUTH AFRICA USD SN CR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	705 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	72 589.21	0.12
REP OF CHILE USD SN CR M	BNP-PARIBAS SA PARIS	645 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(10 594.59)	(0.02)
CDX NA HY S35 V1 MKT	BNP-PARIBAS SA PARIS	1 625 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(66 700.92)	(0.10)
FEDERATIVE REP B USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	350 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	24 880.31	0.04
UTD MEXICAN STS USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	300 000.00	20/12/2025	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	7 509.93	0.01
REP COLOMBIA USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	750 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	7 017.84	0.01
REP COLOMBIA USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	300 000.00	20/12/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	2 807.15	0.00
Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominale	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée	% de l'actif net	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)							(8 206.34)	(0.01)
10 180 000.00	CNY	28/07/2025	BNP-PARIBAS SA PARIS	CNY SWAP HKSH 7D DEPO	2.5%	(8 206.34)	(0.01)	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							(377 015.00)	(0.57)
USD	165 176.50	Hsbc Bank PLC	14/10/2020	INR	12 470 000.00	(3 824.08)	(0.01)	
INR	12 470 000.00	Hsbc Bank PLC	14/10/2020	USD	164 859.86	4 140.36	0.01	
GBP	109 391.59	Caceis Bank	15/10/2020	USD	139 870.82	1 561.67	0.00	
USD	5 690.05	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	4 450.53	(64.03)	0.00	
USD	966 575.77	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	889 092.35	(1 510.68)	0.00	
EUR	19 248 276.55	Caceis Bank	15/10/2020	USD	22 789 593.72	(212 039.03)	(0.32)	
CHF	20 529 157.49	Caceis Bank	15/10/2020	USD	22 597 979.96	(244 832.71)	(0.37)	
USD	920 837.87	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	785 718.08	(781.69)	0.00	
USD	168 087.86	Hsbc Bank PLC	19/10/2020	CLP	130 100 000.00	2 923.70	0.00	
CLP	130 100 000.00	Hsbc Bank PLC	19/10/2020	USD	165 669.17	(505.45)	0.00	
USD	275 187.88	Hsbc Bank PLC	20/10/2020	MXN	6 220 000.00	(5 981.44)	(0.01)	
USD	350 179.62	Hsbc Bank PLC	26/10/2020	PLN	1 317 000.00	9 532.87	0.01	

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i> USD	<i>% de l'actif net</i>
PLN	1 317 000.00	Hsbc Bank PLC	26/10/2020	USD	332 416.26	8 230.02	0.01
RUB	2 150 000.00	Hsbc Bank PLC	10/11/2020	USD	29 097.31	(1 493.55)	0.00
USD	493 165.44	Hsbc Bank PLC	10/11/2020	RUB	36 620 000.00	23 088.73	0.03
USD	878 891.88	Hsbc Bank PLC	14/12/2020	IDR	13 149 000 000.00	4 652.98	0.01
USD	286 601.43	Hsbc Bank PLC	17/12/2020	BRL	1 523 000.00	16 998.04	0.03
USD	246 193.90	Hsbc Bank PLC	23/12/2020	PEN	870 000.00	4 427.76	0.01
USD	3 019 276.13	Hsbc Bank PLC	22/03/2021	EUR	2 553 000.00	13 522.40	0.02
EUR	500 000.00	Hsbc Bank PLC	22/03/2021	USD	583 721.50	4 939.13	0.01

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – BlackRock Emerging Market Dynamic Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

Closed on 11 December 2019 · Fermé le 11 décembre 2019

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2019 to 11/12/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2019 au 11/12/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		27 356 705.60
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	364 870.46
Bank interest/Intérêts bancaires		41 857.01
		406 727.47
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	49 598.60
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 187.60
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		207.93
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	24 610.28
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		95 466.14
		171 070.55
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		235 656.92
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(594 268.55)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(38 660.13)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(2 548 052.13)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(159 567.19)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(300 235.86)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(31 708.06)
		(3 436 835.00)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	973 470.80
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		9 988.93
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(220 911.02)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	2 478 197.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		66 657.04
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		243 951.60
		114 519.55
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(259 717.92)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(27 211 507.23)
		0.00
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2019 to 11/12/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2019 au 11/12/2019

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 11/12/2019/ Nombre d'actions 11/12/2019
P - USD - Capitalisation	40 000.0000	53 252.3590	(93 252.3590)	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	57 988.9580	0.0000	(57 988.9580)	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	5 850.0000	0.0000	(5 850.0000)	0.0000
P - GBP - Hedged - Capitalisation	5 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	(10 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	626 698.2650	0.0000	(626 698.2650)	0.0000
M - USD - Distribution	437 483.6280	0.0000	(437 483.6280)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	284 350.0670	15 000.0000	(299 350.0670)	0.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	458 972.0560	28 000.0000	(486 972.0560)	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	50 249.5670	0.0000	(50 249.5670)	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	84 490.0000	0.0000	(84 490.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	335 000.0000	0.0000	(335 000.0000)	0.0000
N - USD - Distribution	120 000.0000	0.0000	(120 000.0000)	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	360 000.0000	0.0000	(360 000.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	(100 000.0000)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	11/12/2019	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	368 928.55	1 116 807.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2386	9.2232	9.3067
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	496 497.20	1 063 064.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.5294	8.5619	8.9605
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	50 522.68	386 690.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6080	8.6364	9.0005
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	44 297.35	45 594.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	8.8595	9.1188

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	11/12/2019	30/09/2019	30/09/2018
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 678 971.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.4105
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	7 670 691.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.3545
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	87 160.04	90 490.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6966	8.7160	9.0491
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 082 908.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.0731
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	5 850 978.19	12 555 746.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3629	9.3362	9.3659
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 930 433.51	4 420 172.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6460	8.9842	9.3668
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 463 403.24	3 863 754.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6405	8.6633	9.0138
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 010 492.48	6 087 169.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7196	8.7380	9.0534
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	421 814.04	452 295.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0233	8.3944	9.0010

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	11/12/2019	30/09/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	757 154.13	977 413.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9638	8.9615	9.1700
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 138 595.10	8 026 592.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3975	9.3689	9.3878
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 080 351.77	1 121 248.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6565	9.0029	9.3437
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 130 440.07	4 721 144.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.6745	8.6957	9.0370
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 709 184.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.0783
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	841 595.39	903 399.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.0364	8.4160	9.0340

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Flossbach von Storch Global Convertible Bond

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 78 247 075.03)	(2)	79 095 129.50
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 190 493.06)	(2)	85 566.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		6 386 661.60
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		232 000.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		448 925.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		146 828.33
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	141 036.84
		86 536 149.00
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 906 286.85
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	50 664.95
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		12 468.74
		1 969 420.54
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		84 566 728.46

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		49 542 506.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	39 305.09
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	457 740.64
Bank interest/Intérêts bancaires		6 142.34
		503 188.07
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	525 065.75
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	3 676.15
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		23 785.14
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	132 615.46
		685 142.50
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(181 954.43)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 906 345.50
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		271 388.33
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 090.82)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		7 465.08
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		94 986.46
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		2 097 140.12
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(338 779.75)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(19 372.70)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		570 122.13
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 309 109.80
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		32 715 112.61
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		84 566 728.46

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - CHF - Hedged - Capitalisation	15 700.0000	25 000.0000	0.0000	40 700.0000
P - EUR - Capitalisation	0.0000	51 190.1360	0.0000	51 190.1360
P - EUR - Distribution	19 800.0000	0.0000	0.0000	19 800.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 700.0000	3 135.0000	(9 000.0000)	4 835.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	434 673.0000	592 911.0000	(73 787.0000)	953 797.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	411 509.0000	415 687.0000	(25 961.0000)	801 235.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	713 560.0000	375 404.6170	(284 100.0000)	804 864.6170
M X1 - USD - Hedged - Distribution	0.0000	47 000.0000	0.0000	47 000.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	290 964.2180	320 498.2790	(54 990.0000)	556 472.4970
M - CHF - Hedged - Distribution	81 637.9360	31 200.0000	(2 200.0000)	110 637.9360
M - EUR - Capitalisation	1 219 057.0500	1 015 668.7650	(532 109.0000)	1 702 616.8150
M - EUR - Distribution	373 521.0000	442 073.1830	(371 537.0000)	444 057.1830
M X1 - EUR - Capitalisation	0.0000	175 713.6590	(29 300.0000)	146 413.6590
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	157 915.0000	(157 915.0000)	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	8 000.0000	0.0000	8 000.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	300 582.0000	65 134.0000	(346 353.0000)	19 363.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	2 000.0000	509 590.7200	(125 556.7400)	386 033.9800
N - USD - Hedged - Capitalisation	283 570.0000	347 800.0000	0.0000	631 370.0000
N - USD - Hedged - Distribution	150 000.0000	354 278.1230	0.0000	504 278.1230
N - CHF - Hedged - Capitalisation	432 668.2110	223 500.0000	(110 000.0000)	546 168.2110
N - EUR - Capitalisation	273 495.0000	225 000.0000	0.0000	498 495.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	421 676.94	156 559.52	2 952.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3606	9.9719	9.8412
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	536 253.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4757	0.0000	0.0000
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	207 419.38	198 856.37	138 042.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4757	10.0433	9.8602

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 051.40	107 895.08	4 338 617.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5587	10.0837	9.8680
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 075 990.85	4 379 187.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5641	10.0747	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	4 213 943.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8827
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 558 171.15	4 175 363.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6812	10.1465	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 026 089.97	7 484 011.45	5 297 428.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2144	10.4883	9.9445
M X1 - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	527 082.30	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2145	0.0000	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 847 475.72	2 925 183.52	14 592 097.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5081	10.0534	9.8586
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 162 583.88	820 731.37	1 540 891.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5080	10.0533	9.8586
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 070 777.31	12 330 154.52	5 703 932.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6135	10.1145	9.8731

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 713 010.43	3 777 974.83	4 164 117.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6135	10.1145	9.8731
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 555 202.01	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6220	0.0000	0.0000
M X1 - 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
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	86 885.68	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8607	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	210 296.41	3 098 552.25	3 837 977.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8607	10.3085	9.9572
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 200 802.24	20 620.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8819	10.3101	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 088 987.23	2 974 769.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2279	10.4904	0.0000
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 661 990.51	1 573 559.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2279	10.4904	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 755 734.10	4 357 965.60	4 474 219.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5384	10.0723	9.8652

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 306 072.13	2 771 481.49	3 959 394.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6442	10.1336	9.8798

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			79 095 129.50	93.53
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			78 446 786.09	92.76
EQUITIES/ACTIONS			1 395 812.90	1.65
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 395 812.90	1.65
1 100	BANK OF AMERICA CV PFD 7.25 08-XX 31/12Q	USD	1 395 812.90	1.65
BONDS/OBLIGATIONS			9 437 650.78	11.16
FRANCE/FRANCE			2 059 841.58	2.44
28 500	KORIAN SA CV 0.875 20-27 06/03A	EUR	1 465 316.58	1.74
600 000	ORANO SA 2.75 20-28 08/03A	EUR	594 525.00	0.70
ITALY/ITALIE			743 996.25	0.88
750 000	AZIMUT HOLDING SPA 1.625 19-24 12/12A	EUR	743 996.25	0.88
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			3 633 705.00	4.29
1 200 000	DAVIDE CAMPARI- 1.2500 20-27 06/10A	EUR	1 202 106.00	1.41
600 000	PROSUS NV 1.539 20-28 03/08A	EUR	604 377.00	0.71
800 000	ZF EUROPE FINANCE 3.75 20-28 21/09A	EUR	776 800.00	0.92
200 000	ZF EUROPE FINANCE BV 1.250 16-23 23/10A	EUR	190 529.00	0.23
300 000	ZF EUROPE FINANCE BV 2.00 19-26 23/02A	EUR	274 974.00	0.33
600 000	ZF FINANCE GMBH 3.0000 20-25 21/09A	EUR	584 919.00	0.69
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			3 000 107.95	3.55
600 000	AT&T INC 2.875 20-XX 01/05A	EUR	582 066.00	0.69
600 000	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	611 427.00	0.72
1 100 000	MSCI INC 3.875 20-31 15/02S	USD	981 430.95	1.16
200 000	NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	EUR	216 587.00	0.26
550 000	NETFLIX INC 3.875 19-29 15/11S	EUR	608 597.00	0.72
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			65 690 775.00	77.68
AUSTRIA/AUTRICHE			2 341 822.25	2.77
1 800 000	AMS AG CV 0.00 18-25 05/03U	EUR	1 358 332.70	1.61
1 000 000	IMMOFINANZ AG CV 1.50 17-24 24/01S	EUR	983 489.55	1.16
BERMUDA/BERMUDES			2 136 590.35	2.53
750 000	JAZZ INVESTMENTS I CV 2.00 20-26 15/06S	USD	751 781.59	0.89
1 600 000	JAZZ INVST I CV 1.50 18-24 15/08S	USD	1 384 808.76	1.64
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			1 537 350.47	1.82
700 000	SIEM INDUSTRIES CV 2.25 16-21 02/06S	EUR	659 272.02	0.78
900 000	SINO BIOPHARMA CV 0.00 20-25 17/02U	EUR	878 078.45	1.04
DENMARK/DANEMARK			590 690.48	0.70
500 000	GN GREAT NORDIC LTD CV 0.00 19-24 21/05U	EUR	590 690.48	0.70
FRANCE/FRANCE			15 476 886.10	18.30
1 200 000	ATOS SE CV 0.0 19-24 06/11U	EUR	1 516 691.77	1.79
2 000 000	CARREFOUR SA CV 0.00 18-24 27/03U	USD	1 664 718.75	1.97
138 000	EDF SA CV 0.00 20-24 14/09U	EUR	1 691 976.46	2.00
800 000	KERING CV 0.00 19-22 30/09U	EUR	855 751.50	1.01
1 400 000	MICHELIN CV 0.00 17-22 10/01U	USD	1 177 863.71	1.39
500 000	ORPAR CV 0.00 17-24 20/06U	EUR	583 608.67	0.69
9 176	SAFRAN SA CV 0.875 20-27 15/05A	EUR	1 099 995.07	1.30
1 500 000	SELENA CV 0.00 20-25 25/06U	EUR	1 610 534.40	1.90

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 600 000	TOTAL SA CV 0.50 15-22 02/12S	USD	2 190 667.46	2.60
13 000	UBISOFT ENTERTAIN CV 0.0 19-24 24/09U	EUR	1 608 663.52	1.90
1 600 000	VINCI SA CV 0.375 17-22 16/02S	USD	1 476 414.79	1.75
	GERMANY/ALLEMAGNE		14 299 799.56	16.91
1 400 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	1 460 703.48	1.73
1 600 000	DEUTSCHE WOHNEN CV 17-26 05/01A	EUR	1 750 544.17	2.07
700 000	FRESENIUS SE REGS CV 0.00 17-24 31/01U	EUR	682 320.33	0.81
1 200 000	LEG IMMOBILIEN AG CV 0.40 20-28 30/06S	EUR	1 270 021.75	1.50
1 500 000	MTU AERO ENGINES CV 0.05 19-27 18/03A	EUR	1 361 275.56	1.61
2 400 000	RAG STIFTUNG CV 0.000 20-26 17/06U	EUR	2 490 784.44	2.95
2 400 000	RAG-STIFTUNG CV 0.00 18-24 02/10U	EUR	2 327 996.54	2.75
2 800 000	TAG IMMOBILIEN AG CV 0.625 20-26 27/08S	EUR	2 956 153.29	3.49
	JAPAN/JAPON		1 810 454.61	2.14
170 000 000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	1 353 923.95	1.60
35 000 000	SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U	JPY	456 530.66	0.54
	JERSEY/JERSEY		545 063.67	0.64
500 000	REMGRO JERSEY REGS CV 2.625 16-21 22/03S	GBP	545 063.67	0.64
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		4 215 407.95	4.98
600 000	CITIGROUP CLOBAL CV 0.50 16-23 04/08A	EUR	618 187.76	0.73
500 000	DURR AG CV 0.75 20-26 15/01A	EUR	514 402.50	0.61
2 100 000	ELIOTT CAPITAL SARL CV 0.00 19-22 30/12U	EUR	2 080 145.03	2.45
900 000	LAGFIN SCA CV 2.00 20-25 02/07A	EUR	1 002 672.66	1.19
	MALAYSIA/MALAISIE		1 124 531.59	1.33
1 400 000	CERAH CAPITAL LTD CV 0.00 19-24 08/08U	USD	1 124 531.59	1.33
	SPAIN/ESPAGNE		699 014.19	0.83
800 000	ENCE ENERGIA RCV 1.25 18-23 05/03S	EUR	699 014.19	0.83
	SWITZERLAND/SUISSE		239 569.31	0.28
200 000	SIKA CV 0.15 18-25 05/06A	CHF	239 569.31	0.28
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 925 487.67	3.46
1 000 000	BRENTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	879 179.66	1.04
800 000	STMICROELECTRON CV 0.0000 20-25 04/08A	USD	747 636.55	0.88
1 400 000	STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	USD	1 298 671.46	1.54
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 439 426.33	1.70
1 300 000	BP CAPITAL MKTS CV 1.00 16-23 28/04S	GBP	1 439 426.33	1.70
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		16 308 680.47	19.29
1 800 000	AKAMAI TECH CV 0.375 19-27 01/09S	USD	1 775 542.13	2.11
300 000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 19-25 01/05S	USD	329 828.48	0.39
500 000	ENVISTA HOLDINGS CV 2.375 20-25 01/06S	USD	593 736.41	0.70
1 000 000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	855 337.97	1.01
1 800 000	GLENCORE FUNDING CV 0.00 18-25 20/03U	USD	1 343 150.13	1.59
1 000 000	JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 18-20 17/07U	USD	877 384.33	1.04
600 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.00 19-22 07/08U	USD	653 298.68	0.77
1 400 000	JPMORGAN CHASE BK CV 0.125 20-23 01/01S	USD	1 504 004.81	1.78
1 400 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	1 177 550.85	1.39
900 000	LIBERTY MEDIA CORP CV 2.75 19-49 01/12Q	USD	750 396.02	0.89
450 000	LYFT INC CV 1.50 20-25 15/05S	USD	399 504.41	0.47
900 000	OMNICELL INC CV 0.25 20-25 15/09S	USD	778 651.77	0.92
1 900 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.375 20-25 01/06S	USD	1 717 250.23	2.03
1 400 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 19-23 01/07S	USD	1 349 129.51	1.60
1 200 000	PROOFPOINT INC CV 0.25 20-24 15/08S	USD	1 023 275.16	1.21
400 000	SQUARE INC CV 20-25 01/03S	USD	519 178.19	0.61

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
800 000	VISHAY INTERTECHN CV 2.25 19-25 15/06S	USD	661 461.39	0.78
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 922 547.41	2.27
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			252 547.50	0.30
250 000	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 19/XX 11/09A	EUR	252 547.50	0.30
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			1 003 180.00	1.18
500 000	RABOBANK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	596 990.00	0.70
400 000	TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	EUR	406 190.00	0.48
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			666 819.91	0.79
600 000	J SAINSBURY PLC FL.R 15-49 30/01S	GBP	666 819.91	0.79
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			648 343.41	0.77
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			648 343.41	0.77
ISRAEL/ISRAËL			433 439.13	0.52
500 000	NICE SYSTEMS LTD CV 0.00 20-25 15/09U	USD	433 439.13	0.52
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			214 904.28	0.25
250 000	GSK FINANCE NO 3 LTD CV0.00 20-23 22/06U	USD	214 904.28	0.25
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			85 566.88	0.10
Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)			85 566.88	0.10
Options (Counterparties refer to Note 2) /Options (Contreparties voir la Note 2)				
Purchased listed options at market value/Positions longues en options listées à la valeur de marché			85 566.88	0.10
140	ALLIANZ JUN 240.00 18.06.21 CALL	EUR	4 900.00	0.01
85	CIE FIN RICHE DEC 60.000 17.12.21 CALL	CHF	64 616.88	0.08
550	ROYAL DUTCH SH DEC 16.000 17.12.21 CALL	EUR	14 300.00	0.02
350	ROYAL DUTCH SHE JUN 28.00 18.06.21 CALL	EUR	350.00	0.00
100	TOTAL DEC 52.00 18.12.20 CALL	EUR	100.00	0.00
650	TOTAL JUN 52.000 18.06.21 CALL	EUR	1 300.00	0.00

Currency <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						141 036.84	0.17
EUR	6 522 693.36	Caceis Bank	15/10/2020	USD	7 500 000.00	128 675.26	0.15
EUR	479.26	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	517.35	(1.00)	0.00
GBP	4 483 990.75	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 843 312.80	99 167.22	0.12
CHF	23 275 356.30	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	21 642 032.13	(34 810.35)	(0.04)
USD	24 225 578.84	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	20 531 154.85	122 129.73	0.14
EUR	1 774 101.14	Caceis Bank	15/10/2020	JPY	215 000 000.00	36 942.52	0.04
EUR	1 146 791.54	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	1 030 000.00	11 476.12	0.01
EUR	14 193 515.93	Caceis Bank	18/11/2020	USD	16 700 000.00	(34 006.82)	(0.04)
EUR	611 730.94	Caceis Bank	18/11/2020	GBP	550 000.00	5 821.07	0.01
EUR	864 490.10	Caceis Bank	17/12/2020	GBP	800 000.00	(16 431.16)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / *Inventaire du portefeuille au 30/09/2020*

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
EUR	557 449.85	Caceis Bank	17/12/2020	CHF	600 000.00	206.97	0.00
EUR	12 592 861.86	Caceis Bank	17/12/2020	USD	15 000 000.00	(177 132.72)	(0.20)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
H2O High Conviction Bonds
Audited annual report · Rapport annuel révisé
30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 444 975 036.30)	(2)	456 882 251.78
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 234 932.30)	(2)	162 751.03
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		51 767 384.87
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		18 163.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 636 075.02
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	526.87
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	4 478 369.42
		514 945 522.56
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		451 569.12
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	313 398.98
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		106 463.75
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		2 041 785.34
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	7 499 161.17
		10 412 378.36
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		504 533 144.20

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		461 408 811.75
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	6 785 272.69
Bank interest/Intérêts bancaires		75 557.30
		6 860 829.99
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 963 755.30
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	123 034.57
Performance fees/Commission de performance	(3)	(71 449.37)
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		391 478.80
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	1 352 004.99
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 084.25
		5 763 908.54
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 096 921.45
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 724 589.30
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		159 858.80
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(40 825 659.58)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		6 623 664.86
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(98 585 990.25)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(126 806 615.42)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(5 210 855.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(72 181.27)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(2 695 669.00)
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		(16 155 228.30)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(150 940 549.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		194 064 882.03
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		504 533 144.20

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Capitalisation	588 306.0940	138 952.1820	(202 114.5690)	525 143.7070
P - CHF - Hedged - Capitalisation	413 185.3750	51 653.5240	(100 196.4330)	364 642.4660
P - EUR - Capitalisation	1 262 083.2080	736 464.1610	(1 398 032.3810)	600 514.9880
P - GBP - Hedged - Capitalisation	4 278.4870	5 451.4360	(151.4360)	9 578.4870
I - CHF - Hedged - Capitalisation	706 007.6400	12 490.0000	(12 660.0000)	705 837.6400
I - EUR - Capitalisation	464 319.3260	15 381 087.2160	(4 631 287.3410)	11 214 119.2010
I X9 - EUR - Capitalisation	254 600.0000	0.0000	0.0000	254 600.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 376 950.1900	1 347 852.1650	(1 069 117.0300)	3 655 685.3250
M - USD - Hedged - Distribution	830 738.0080	320 721.6350	(252 329.8060)	899 129.8370
M - CHF - Hedged - Capitalisation	4 108 892.4410	829 724.4690	(1 127 812.2230)	3 810 804.6870
M - CHF - Hedged - Distribution	96 070.0000	35 895.0000	(34 865.0000)	97 100.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	15 200.0000	1 430.0000	0.0000	16 630.0000
M - EUR - Capitalisation	7 137 350.7080	2 129 695.4590	(3 052 251.8540)	6 214 794.3130
M - EUR - Distribution	1 845 931.9390	723 274.2780	(1 306 204.2850)	1 263 001.9320
M X1 - EUR - Capitalisation	63 942.0000	1 324 130.6510	(282 144.1560)	1 105 928.4950
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	641 734.4470	(82 375.8990)	559 358.5480
M - GBP - Hedged - Capitalisation	103 378.9860	41 428.3210	(47 538.3210)	97 268.9860
M - GBP - Hedged - Distribution	154 813.4420	48 580.5650	(63 351.5610)	140 042.4460
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	26 200.0000	0.0000	26 200.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	1 827 429.0570	1 028 253.7850	(1 166 515.8340)	1 689 167.0080
N - USD - Hedged - Distribution	105 000.0000	311 839.1530	(200 000.0000)	216 839.1530
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 624 455.5430	317 283.9300	(273 820.1120)	1 667 919.3610
N - EUR - Capitalisation	2 686 614.9270	1 939 524.9250	(2 352 219.8780)	2 273 919.9740
N - EUR - Distribution	495 988.3420	3 000.0000	(149 238.0000)	349 750.3420

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 534 801.75	10 236 509.26	2 416 016.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3481	17.4000	12.5869
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 847 502.32	6 789 716.48	5 428 087.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.2939	16.4326	12.2364

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 178 080.54	21 197 841.40	3 285 533.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6184	16.7959	12.4464
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	132 053.16	73 211.00	13 688.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7864	17.1114	12.5619
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 623 430.61	11 805 014.65	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6341	16.7208	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	154 918 652.04	7 862 421.31	5 515 057.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8146	16.9332	12.4573
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 537 837.94	4 320 163.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8957	16.9684	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	53 856 149.22	59 994 217.05	40 204 320.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7322	17.7658	12.7875
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 210 322.31	14 732 723.61	3 466 721.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6923	17.7345	12.7680
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	51 675 645.12	68 511 439.28	48 990 223.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5603	16.6739	12.3470
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 318 317.07	1 603 817.35	2 322 112.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5769	16.6943	12.3645

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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	226 226.26	253 659.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6035	16.6881	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	85 482 567.32	120 339 227.81	80 556 321.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7547	16.8605	12.4324
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 350 214.13	31 078 407.69	16 457 346.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7373	16.8362	12.4132
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 208 484.82	1 078 494.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7518	16.8668	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 675 683.12	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7223	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 360 459.36	1 785 124.98	966 090.36
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9866	17.2678	12.6129
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 957 482.02	2 671 920.23	2 359 694.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9778	17.2590	12.6090
M X1 - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	365 376.45	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9457	0.0000	0.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 045 955.89	32 644 317.61	25 919 489.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8274	17.8635	12.8397

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 217 084.22	1 878 013.09	1 092 179.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8363	17.8858	12.8492
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 745 873.87	27 212 336.77	17 118 926.23
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.6373	16.7517	12.3726
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 494 425.77	45 578 553.97	16 537 453.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8503	16.9650	12.4906
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 817 379.50	8 365 361.36	3 532 301.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.7738	16.8660	12.4513

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché			456 882 251.78	90.56
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé			160 434 864.59	31.80
BONDS/OBLIGATIONS			157 726 002.54	31.26
	GREECE/GRÈCE		18 000 147.63	3.57
5 809 875	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	6 260 372.71	1.24
8 246 500	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	9 991 129.54	1.98
130 000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	171 723.50	0.03
202 500	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	283 651.88	0.06
1 200 000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	1 293 270.00	0.26
	ITALY/ITALIE		74 369 515.00	14.75
10 000 000	ITALY 2.80 16-67 01/03S	EUR	12 442 400.00	2.47
31 575 000	ITALY 3.85 18-49 01/09S	EUR	46 796 991.75	9.28
9 350 000	ITALY 4.75 13-44 01/09S	EUR	15 130 123.25	3.00
	MEXICO/MEXIQUE		35 365 128.56	7.01
1 360 000	MEXICO 8.50 09-29 31/05S	MXN	6 213 294.24	1.23
703 000	MEXICO 10.00 06-36 20/11S	MXN	3 619 775.91	0.72
3 075 000	MEXICO 8.50 09-38 18/11S	MXN	13 934 288.83	2.76
2 100 000	PEMEX 6.875 17-26 04/02S	USD	1 718 368.22	0.34
13 000 000	PEMEX 6.84 19-30 23/01S	USD	9 879 401.36	1.96
	NIGERIA/NIGERIA		980 009.81	0.19
1 100 000	NIGERIA 7.625 18-25 21/11S	USD	980 009.81	0.19
	PORTUGAL/PORTUGAL		4 260 260.00	0.84
1 400 000	PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	EUR	2 159 080.00	0.42
2 000 000	PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A	EUR	2 101 180.00	0.42
	SENEGAL/SENEGAL		484 022.51	0.10
550 000	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	484 022.51	0.10
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		4 915 814.62	0.97
300 000	SOUTH AFRICA 4.85 17-27 27/09S	USD	253 189.36	0.05
4 300 000	SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	USD	3 936 151.03	0.78
1 000 000	SOUTH AFRICA 5.375 14-44 24/07S	USD	726 474.23	0.14
	TURKEY/TURQUIE		17 662 531.57	3.50
7 000 000	TURKEY 6.625 14-45 17/02S	USD	5 245 597.58	1.05
1 000 000	TURKEY 5.6 19-24 14/11S	USD	829 331.01	0.16
2 250 000	TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	1 435 930.37	0.28
5 300 000	TURKEY 4.875 16-26 09/10S	USD	4 146 420.07	0.82
2 160 000	TURKEY 7.65 19-29 26/04S	USD	1 903 623.75	0.38
5 000 000	TURKEY 6.00 17-27 25/03S	USD	4 101 628.79	0.81
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 688 572.84	0.33
1 000 000	UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	GBP	1 688 572.84	0.33
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			2 708 862.05	0.54
	FRANCE/FRANCE		527 111.24	0.10
600 000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04A	USD	527 111.24	0.10
	SPAIN/ESPAGNE		1 149 332.78	0.23
600 000	BANCO SANTANDER SA FL.R 19-24 02/08Q	USD	541 964.78	0.11
600 000	BANKIA SA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	607 368.00	0.12

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	SWITZERLAND/SUISSE		489 158.74	0.10
600 000	UBS GROUP SA FL.R 18-XX 31/01A	USD	489 158.74	0.10
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		543 259.29	0.11
600 000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	543 259.29	0.11
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		296 447 387.19	58.76
	BONDS/OBLIGATIONS		296 447 387.19	58.76
	BELGIUM/BELGIQUE		41 566 214.42	8.24
3 400 000	BELGIUM ZCP 09-09-21	EUR	3 419 213.40	0.68
23 505 000	BELGIUM ZCP 121120	EUR	23 521 524.02	4.66
14 600 000	BELGIUM ZCP 140121	EUR	14 625 477.00	2.90
	FRANCE/FRANCE		121 111 270.75	24.00
8 250 000	FRANCE ZCP 021220	EUR	8 258 332.50	1.64
3 000 000	FRANCE ZCP 161220	EUR	3 003 705.00	0.60
5 000 000	FRANCE ZCP 181120	EUR	5 003 900.00	0.99
20 410 000	FRANCE ZCP 211020	EUR	20 416 633.25	4.05
7 150 000	FRANCE ZCP 091220	EUR	7 158 043.75	1.42
20 875 000	FRANCE ZCP 100321	EUR	20 930 945.00	4.14
43 500 000	FRANCE ZCP 130121	EUR	43 581 345.00	8.63
6 000 000	FRANCE ZCP 251120	EUR	6 005 430.00	1.19
6 750 000	FRANCE ZCP 281020	EUR	6 752 936.25	1.34
	GERMANY/ALLEMAGNE		73 598 032.75	14.59
5 600 000	GERMANY ZCP 041120	EUR	5 603 416.00	1.11
19 450 000	GERMANY ZCP 050521	EUR	19 522 451.25	3.87
28 700 000	GERMANY ZCP 091220	EUR	28 734 440.00	5.70
19 700 000	GERMANY ZCP 200121	EUR	19 737 725.50	3.91
	ITALY/ITALIE		6 386 985.00	1.27
6 375 000	ITALY ZCP 31-03-21	EUR	6 386 985.00	1.27
	JAPAN/JAPON		31 628 082.22	6.27
1 212 000 000	JAPAN ZCP 201120	JPY	9 795 565.39	1.94
2 700 000 000	JAPAN ZCP 250221	JPY	21 832 516.83	4.33
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		6 390 778.13	1.27
6 375 000	NETHERLANDS ZCP 25-02-21	EUR	6 390 778.13	1.27
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		15 766 023.92	3.12
14 300 000	UNITED KINGDOM ZCP 161120	GBP	15 766 023.92	3.12
	Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché		162 751.03	0.03
	OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)		162 751.03	0.03
	Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)			
	Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché		162 751.03	0.03
2 500 000	USD(P)/RUB(C)OTC DEC 70.00 22.12.20 PUT	USD	162 751.03	0.03

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) valeur non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						4 478 369.42	0.89
AUSTR 10YR BOND	4	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	AUD	365 252.57	3 594.00	0.00
EURO BOBL FUTURE	(86)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	9 338 912.00	(37 600.00)	(0.01)
EURO BTP FUTURE -EUX	3 159	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	377 622 121.50	7 061 220.00	1.40
EURO BUND FUTURE	(651)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	68 567 551.50	(1 289 950.00)	(0.26)
EURO BUXL FUTURE	(8)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 361 424.00	(65 440.00)	(0.01)
EURO SCHATZ FUTURE	(200)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	20 278 700.00	(13 000.00)	0.00
JPN 10 YEARS BOND	2	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	JPY	1 639 906.34	6 141.43	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	(146)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	23 417 946.09	22 424.34	0.00
US TREASURY BOND	(1 308)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	168 890 627.56	(948 919.11)	(0.19)
US ULTRA BD CBT 30YR	308	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	35 593 580.78	227 296.35	0.05
US 10 YEARS NOTE	(243)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	23 244 587.58	(74 437.44)	(0.01)
US 2 YEARS NOTE- CBT	2 302	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	403 151 210.32	211 973.23	0.04
US 5 YEARS NOTE-CBT	(3 729)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	330 394 640.60	(624 933.38)	(0.12)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>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						(7 499 161.17)	(1.49)
NOK	2 089 000 000.00	Deutsche Bank AG	02/10/2020	EUR	198 850 115.18	(8 456 385.69)	(1.69)
MXN	1 091 300 000.00	BNP Paribas SA	06/10/2020	USD	47 928 614.48	1 264 754.68	0.25
USD	445 089 437.57	Deutsche Bank AG	06/10/2020	CHF	403 000 000.00	5 451 140.62	1.08
USD	41 197 491.00	Deutsche Bank AG	07/10/2020	AUD	57 000 000.00	291 683.92	0.06
USD	77 764.86	BNP Paribas SA	09/10/2020	COP	293 411 624.00	1 426.38	0.00
USD	76 837.05	Deutsche Bank AG	09/10/2020	COP	297 055 113.00	(171.28)	0.00
COP	8 686 850 000.00	JP Morgan	09/10/2020	USD	2 337 631.76	(72 312.38)	(0.01)
USD	95 465.94	JP Morgan	09/10/2020	COP	367 272 162.00	186.10	0.00
INR	1 118 911 273.20	Société Générale SA	13/10/2020	USD	14 851 242.56	266 873.74	0.05
TWD	1 371 120.00	Deutsche Bank AG	13/10/2020	USD	47 391.12	22.18	0.00
CLP	8 050 500 000.00	BNP Paribas SA	13/10/2020	USD	10 483 022.46	(224 153.10)	(0.04)
MXN	108 000 000.00	Deutsche Bank AG	13/10/2020	USD	4 780 072.62	90 304.75	0.02
INR	559 470 000.00	JP Morgan	13/10/2020	USD	7 420 124.94	138 289.98	0.03
USD	140 527.46	JP Morgan	13/10/2020	CLP	110 205 483.00	529.31	0.00
USD	396 053.23	Deutsche Bank AG	13/10/2020	CLP	305 746 116.00	6 741.25	0.00
TWD	3 301 474.00	Société Générale SA	13/10/2020	USD	113 367.16	688.18	0.00
TWD	2 101 149.00	BNP Paribas SA	13/10/2020	USD	72 288.12	320.18	0.00
USD	7 866 859.80	Société Générale SA	13/10/2020	TWD	230 598 933.00	(91 851.18)	(0.02)
CLP	33 610 331.00	JP Morgan	13/10/2020	USD	43 125.00	(389.24)	0.00
USD	330 000.00	BNP Paribas SA	13/10/2020	CLP	255 695 914.00	4 597.59	0.00
USD	127 521.48	JP Morgan	15/10/2020	BRL	683 760.00	5 332.48	0.00
EUR	4 945 437.90	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	5 334 043.80	(6 087.60)	0.00
GBP	4 017 747.62	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 341 038.98	87 524.43	0.02
EUR	8 538 862.95	Caceis Bank	15/10/2020	USD	9 990 458.42	21 599.75	0.00
USD	112 181 693.19	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	94 779 568.31	859 856.86	0.17
CHF	95 022 867.18	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	88 353 482.20	(144 944.51)	(0.03)

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
						EUR	
BRL	23 647 000.00	BNP Paribas SA	15/10/2020	USD	4 425 176.85	(197 149.73)	(0.04)
BRL	7 883 000.00	JP Morgan	15/10/2020	USD	1 473 416.63	(64 215.22)	(0.01)
USD	1 245 399.18	Société Générale SA	15/10/2020	INR	91 799 060.00	1 105.69	0.00
EUR	245 899.09	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	226 083.47	(3 302.13)	0.00
USD	530 175.04	BNP Paribas SA	15/10/2020	INR	39 246 576.00	(1 460.48)	0.00
USD	279 369.60	Deutsche Bank AG	15/10/2020	BRL	1 547 868.00	4 130.95	0.00
USD	220 512.25	BNP Paribas SA	16/10/2020	KRW	257 152 956.00	(164.37)	0.00
NOK	1 000 100 000.00	JP Morgan	16/10/2020	EUR	90 145 363.97	979 848.74	0.19
USD	177 837.86	BNP Paribas SA	16/10/2020	KRW	207 989 106.00	(571.08)	0.00
KRW	5 481 483 300.00	JP Morgan	16/10/2020	USD	4 613 845.11	77 369.45	0.02
BRL	12 899 265.84	JP Morgan	19/10/2020	USD	2 431 870.03	(122 986.50)	(0.02)
COP	8 686 842 146.25	JP Morgan	20/10/2020	USD	2 300 845.49	(42 000.28)	(0.01)
KRW	17 140 088 437.00	JP Morgan	21/10/2020	USD	14 437 770.86	232 893.49	0.05
USD	21 093 488.67	JP Morgan	23/10/2020	CHF	19 000 000.00	341 538.29	0.07
COP	15 228 400 000.00	JP Morgan	26/10/2020	USD	4 103 926.76	(134 715.57)	(0.03)
AUD	10 000 000.00	JP Morgan	27/10/2020	EUR	6 165 287.03	(55 842.22)	(0.01)
EUR	2 540 885.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	2 966 761.97	12 232.18	0.00
ILS	938 898.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	272 019.64	2 184.82	0.00
RUB	5 346 143 734.00	JP Morgan	27/10/2020	USD	69 882 320.41	(981 038.45)	(0.19)
USD	1 360 744.51	BNP Paribas SA	27/10/2020	JPY	142 997 526.00	4 545.88	0.00
USD	11 894.58	BNP Paribas SA	27/10/2020	ZAR	203 418.00	(225.79)	0.00
EUR	8 261 814.86	JP Morgan	27/10/2020	RUB	744 950 000.00	99 055.58	0.02
EUR	10 000 000.00	JP Morgan	27/10/2020	USD	11 746 423.00	(11 830.47)	0.00
EUR	70 413.50	JP Morgan	27/10/2020	CZK	1 900 000.00	301.95	0.00
EUR	4 748 039.65	BNP Paribas SA	27/10/2020	SGD	7 600 000.00	2 608.42	0.00
ILS	1 049 520.00	Société Générale SA	27/10/2020	USD	305 696.64	1 054.49	0.00
TRY	98 000 000.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	EUR	10 757 261.84	18 723.13	0.00
USD	4 572 909.77	BNP Paribas SA	27/10/2020	MXN	100 131 630.00	43 273.62	0.01
USD	3 585 044.40	Société Générale SA	27/10/2020	MXN	80 981 145.00	(61 894.56)	(0.01)
USD	143 246.54	Société Générale SA	27/10/2020	TRY	1 116 636.00	(694.31)	0.00
ZAR	37 000 000.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	2 222 528.69	(9 369.64)	0.00
CHF	4 937 640.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	5 362 679.60	13 189.79	0.00
NZD	11 000 000.00	JP Morgan	27/10/2020	USD	7 343 123.70	(61 479.57)	(0.01)
SGD	45 480.00	JP Morgan	27/10/2020	USD	33 303.22	12.35	0.00
SGD	69 657.00	Société Générale SA	27/10/2020	USD	50 703.48	277.83	0.00
USD	1 095 382.69	Société Générale SA	27/10/2020	JPY	115 661 031.00	(783.22)	0.00
USD	3 715 604.22	Société Générale SA	27/10/2020	NOK	35 097 405.00	(30 347.51)	(0.01)
AUD	854 856.00	Société Générale SA	27/10/2020	USD	602 882.49	8 419.26	0.00
CAD	113 700.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	85 277.91	(127.08)	0.00
HUF	1 342 500.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	4 328.31	4.07	0.00
USD	85 309.52	BNP Paribas SA	27/10/2020	NZD	129 126.00	(36.77)	0.00
SGD	40 662.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	29 672.54	98.58	0.00
USD	33 210 459.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	AUD	46 000 000.00	202 907.47	0.04
USD	68 000 000.00	JP Morgan	27/10/2020	EUR	58 189 814.15	(231 396.66)	(0.05)
USD	149 924.76	Société Générale SA	27/10/2020	GBP	117 780.00	(2 014.18)	0.00
AUD	936 228.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	668 299.48	2 373.08	0.00
NOK	81 000 000.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	EUR	7 399 225.56	(20 405.29)	0.00
USD	50 889 121.65	BNP Paribas SA	27/10/2020	ILS	175 000 000.00	(247 071.37)	(0.05)
USD	1 314 069.26	BNP Paribas SA	27/10/2020	NOK	12 398 670.00	(9 460.42)	0.00
USD	271 093.75	BNP Paribas SA	27/10/2020	RUB	20 729 580.00	3 920.97	0.00
SEK	15 960.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	USD	1 793.36	(8.24)	0.00
USD	259 789.55	BNP Paribas SA	27/10/2020	CHF	240 000.00	(1 382.05)	0.00
JPY	8 500 000 000.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	EUR	69 148 945.69	(478 568.54)	(0.09)
USD	233 971.83	BNP Paribas SA	27/10/2020	GBP	182 094.00	(1 254.91)	0.00
CHF	25 000 000.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	USD	27 382 046.36	(129 362.07)	(0.03)
EUR	4 224 820.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	4 922 886.16	28 913.17	0.01
ILS	1 608 249.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	464 718.61	4 788.67	0.00
CHF	3 978 075.00	BNP Paribas SA	27/10/2020	USD	4 293 157.10	33 955.46	0.01

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée	% de l'actif net
							EUR
EUR	2 862 811.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	USD	3 353 722.97	4 335.78	0.00
USD	68 362.52	BNP Paribas SA	27/10/2020	NZD	104 439.00	(573.01)	0.00
USD	279 980.78	Deutsche Bank AG	27/10/2020	RUB	21 592 062.00	2 039.36	0.00
USD	533 975.87	BNP Paribas SA	27/10/2020	RUB	42 398 607.00	(9 500.74)	0.00
USD	114 963.10	BNP Paribas SA	27/10/2020	TRY	903 123.00	(1 327.87)	0.00
USD	134 903.04	Deutsche Bank AG	27/10/2020	GBP	105 678.00	(1 480.50)	0.00
USD	33 772.56	Deutsche Bank AG	27/10/2020	ZAR	575 718.00	(546.45)	0.00
EUR	259 407.48	Deutsche Bank AG	27/10/2020	SEK	2 700 000.00	2 214.42	0.00
GBP	2 500 000.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	EUR	2 725 389.73	29 719.69	0.01
MXN	1 129 000 000.00	Deutsche Bank AG	27/10/2020	USD	52 590 023.73	(1 364 527.60)	(0.27)
EUR	616 277.37	Deutsche Bank AG	27/10/2020	HUF	224 000 000.00	54.16	0.00
CHF	19 000 000.00	Société Générale SA	28/10/2020	USD	21 089 492.04	(335 861.31)	(0.07)
NOK	1 089 809 006.00	BNP Paribas SA	30/10/2020	EUR	98 210 776.83	1 061 247.90	0.21
MXN	545 500 000.00	JP Morgan	06/11/2020	USD	23 880 832.45	619 837.78	0.12
NOK	139 000 000.00	Société Générale SA	06/11/2020	EUR	13 171 803.31	(511 817.21)	(0.10)
MXN	545 500 000.00	Deutsche Bank AG	06/11/2020	USD	23 835 715.94	658 311.76	0.13
BRL	17 518 598.31	JP Morgan	09/11/2020	USD	3 278 030.24	(147 190.68)	(0.03)
BRL	14 015 196.62	BNP Paribas SA	09/11/2020	USD	2 624 334.97	(119 333.92)	(0.02)
MXN	894 000 000.00	Deutsche Bank AG	13/11/2020	USD	39 309 379.06	841 713.55	0.17
USD	61 704 813.65	BNP Paribas SA	16/11/2020	CHF	56 000 000.00	574 952.28	0.11
INR	181 279 697.31	BNP Paribas SA	17/11/2020	USD	2 451 100.56	541.83	0.00
INR	90 700 000.00	Deutsche Bank AG	17/11/2020	USD	1 225 198.84	1 264.36	0.00
INR	556 855 620.00	Société Générale SA	18/11/2020	USD	7 523 723.71	5 587.32	0.00
MXN	3 600 000 000.00	BNP Paribas SA	23/11/2020	USD	169 551 403.25	(6 369 605.46)	(1.27)
MXN	2 800 000.00	Société Générale SA	14/12/2020	USD	123 136.66	2 253.01	0.00
MXN	5 600 000.00	Deutsche Bank AG	14/12/2020	USD	246 347.91	4 442.41	0.00
MXN	8 400 000.00	JP Morgan	14/12/2020	USD	370 368.34	5 941.77	0.00
MXN	238 700 000.00	Goldman Sachs	27/01/2021	USD	12 036 649.51	(1 165 999.90)	(0.23)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –

DPAM European Real Estate

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 467 052 256.91)	(2)	436 641 314.41
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		9 454 494.65
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		205 935.80
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 830 914.40
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	526.87
		448 133 186.13
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		146.06
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		368 107.95
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		115 761.40
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	283 616.49
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		86 204.05
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	730 374.46
		1 584 210.41
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		446 548 975.72

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		345 120 013.51
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	7 521 365.52
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 703 129.90
Bank interest/Intérêts bancaires		2 587.41
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	17 574.20
Other income/Autres revenus		72 426.57
		10 317 083.60
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	3 224 743.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	44 283.88
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		54 017.82
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	970 005.24
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	5 084.25
		4 298 135.15
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		6 018 948.45
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(6 642 551.73)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		42 913.88
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 296 920.46)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		2 656 331.22
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		778 721.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(49 583 839.57)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(8 460.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(859 256.24)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(49 672 834.45)
Dividend paid/Dividende payé		(1 159 966.60)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		152 261 763.26
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		446 548 975.72

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Hedged - Distribution	26 644.5900	0.0000	(2 899.0000)	23 745.5900
P - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	3 200.0000	0.0000	3 200.0000
P - EUR - Capitalisation	677 346.4590	333 692.6570	(298 020.0070)	713 019.1090
I - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	120 091.0000	0.0000	120 091.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	649 200.0000	1 504 960.5970	(905 754.2190)	1 248 406.3780
I - EUR - Capitalisation	413 227.3310	132 961.3170	0.0000	546 188.6480
I - EUR - Distribution	483 117.5480	790.0000	(6 430.0000)	477 477.5480
I X9 - EUR - Capitalisation	3 347 716.4500	2 034 627.0000	(1 052 667.0000)	4 329 676.4500
S - EUR - Capitalisation	0.0000	1 372 839.2960	0.0000	1 372 839.2960
M - USD - Hedged - Capitalisation	174 216.5670	631 241.0360	(32 291.7490)	773 165.8540
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	12 774.0000	0.0000	12 774.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	931 122.0350	5 151 509.9090	(920 361.1690)	5 162 270.7750
M - CHF - Hedged - Distribution	65 200.0000	265 703.0000	(22 600.0000)	308 303.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	64 930.0000	24 017.0000	0.0000	88 947.0000
M - EUR - Capitalisation	11 698 755.9570	2 970 722.6780	(4 396 660.8590)	10 272 817.7760
M - EUR - Distribution	4 393 646.8730	1 105 167.1980	(2 184 130.2650)	3 314 683.8060
M X1 - EUR - Capitalisation	1 524 997.9390	4 325 383.4200	(841 373.0640)	5 009 008.2950
M X1 - EUR - Distribution	0.0000	1 580 776.1560	(59 519.9690)	1 521 256.1870
M - GBP - Hedged - Distribution	635 239.4610	273 909.3940	(457 098.1630)	452 050.6920
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	3 500.0000	401 396.5830	(103 608.8670)	301 287.7160
N - USD - Hedged - Capitalisation	230 475.1590	0.0000	(130 475.1590)	100 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	295 000.0000	1 133 419.3620	(78 000.0000)	1 350 419.3620
N - EUR - Capitalisation	2 398 493.8670	1 076 258.2010	(1 006 157.2230)	2 468 594.8450
N - EUR - Distribution	0.0000	247 088.6300	0.0000	247 088.6300

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	281 701.35	343 669.37	375 208.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8633	12.8983	11.8970
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 477.74	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0868	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 925 242.93	8 282 596.38	4 436 378.53
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1150	12.2280	11.4703
I - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 478 539.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3118	0.0000	0.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 001 808.82	7 976 065.08	4 735 041.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2157	12.2860	11.4928
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 088 700.71	5 027 371.59	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1476	12.1661	0.0000
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 229 000.03	5 877 644.33	8 704 665.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9513	12.1661	11.5466
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 010 423.05	42 071 175.72	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5506	12.5671	0.0000
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 417 086.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2301	0.0000	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 506 661.86	2 292 418.95	134 828.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2958	13.1584	11.9317
M X1 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	157 117.22	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2998	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 521 449.70	11 386 438.97	6 357 383.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1427	12.2287	11.4641
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 281 672.49	773 090.74	267 820.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6443	11.8572	11.3004
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	995 418.87	794 613.64	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1911	12.2380	0.0000
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 596 881.60	145 202 990.50	50 797 553.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3500	12.4118	11.5750
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	35 960 488.60	52 938 219.75	28 064 496.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8488	12.0488	11.4312
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	57 099 890.87	18 942 398.61	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3994	12.4213	0.0000
M X1 - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	16 548 334.02	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8781	0.0000	0.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 991 939.64	7 801 665.37	6 237 821.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0429	12.2815	11.5273
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 394 046.84	43 001.63	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2651	12.2862	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	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 231 147.79	3 033 535.56	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3115	13.1621	0.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 101 819.69	3 616 934.23	1 148 072.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1831	12.2608	11.4807
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 385 795.35	30 129 654.12	18 663 084.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4988	12.5619	11.7012
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 841 212.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4988	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 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		436 641 314.41	97.78
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		431 527 561.21	96.63
	EQUITIES/ACTIONS		274 160 719.17	61.39
	AUSTRIA/AUTRICHE		3 911 350.00	0.88
74 500	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	1 884 850.00	0.42
150 000	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	2 026 500.00	0.46
	BELGIUM/BELGIQUE		18 222 549.52	4.08
36 000	COFINIMMO SA	EUR	4 615 200.00	1.03
37 742	CP INVEST	EUR	1 043 566.30	0.23
186 377	INTERVEST OFFICES	EUR	4 212 120.20	0.94
10 000	RETAIL ESTATES	EUR	556 000.00	0.12
10 850	VGP SA	EUR	1 280 300.00	0.29
209 767	WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	EUR	6 515 363.02	1.47
	FINLAND/FINLANDE		5 043 500.00	1.13
275 000	KOJAMO RG	EUR	5 043 500.00	1.13
	FRANCE/FRANCE		35 829 622.40	8.02
12 047	ALTAREA	EUR	1 397 452.00	0.31
95 740	ARGAN	EUR	8 023 012.00	1.80
93 734	COVIVIO SA	EUR	5 633 413.40	1.26
92 090	GECINA	EUR	10 378 543.00	2.32
44 100	ICADE SA	EUR	2 113 272.00	0.47
193 000	KLEPIERRE SA	EUR	2 313 105.00	0.52
189 550	UNIBAIL RODAMCO	EUR	5 970 825.00	1.34
	GERMANY/ALLEMAGNE		83 229 969.98	18.64
275 800	ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	3 270 988.00	0.73
603 200	DEUTSCHE WOHNEN SE	EUR	25 750 608.00	5.77
128 700	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	15 675 660.00	3.51
287 000	TAG IMMOBILIEN AG	EUR	7 387 380.00	1.65
139 000	VIB VERMOEGEN AG	EUR	3 780 800.00	0.85
467 131	VONOVIA SE	EUR	27 364 533.98	6.13
	GUERNSEY/IILE DE GUERNESEY		474 723.90	0.11
657 402	REGIONAL REIT LIMITED	GBP	474 723.90	0.11
	IRELAND/IRLANDE		1 332 450.00	0.30
945 000	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES REIT PLC	EUR	1 332 450.00	0.30
	ITALY/ITALIE		1 124 620.00	0.25
203 000	COIMA RES S.P.A.	EUR	1 124 620.00	0.25
	JERSEY/JERSEY		2 905 705.31	0.65
806 000	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	2 905 705.31	0.65
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		12 264 358.48	2.75
2 295 000	AROUNDTOWN SA	EUR	9 845 550.00	2.21
117 304	GRAND CITY PROPERTIES	EUR	2 418 808.48	0.54
	NORWAY/NORVÈGE		1 848 095.15	0.41
154 200	ENTRA (UNITARY 144A REGS)	NOK	1 848 095.15	0.41
	SPAIN/ESPAGNE		8 258 110.00	1.85
302 000	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	2 130 610.00	0.48

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
860 000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	6 127 500.00	1.37
	SWEDEN/SUÈDE		28 940 919.23	6.48
2 000 000	AKELIUS RESIDENTIAL- REGISTERED SHS -D-	EUR	3 268 000.00	0.73
290 000	CASTELLUM AB	SEK	5 636 835.71	1.26
60 365	CATENA	SEK	2 286 280.70	0.51
522 000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	6 182 282.46	1.39
129 000	FASTIGHETS AB BALDER -B-	SEK	5 594 988.21	1.25
259 400	KUNGSLEDEN	SEK	2 102 090.95	0.47
786 000	SAMHALLSBYGGNAD	SEK	2 359 067.20	0.53
583 600	SAMHALLSBYGGNAD	SEK	1 511 374.00	0.34
	SWITZERLAND/SUISSE		11 475 713.56	2.57
51 200	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	5 298 927.93	1.19
79 600	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	6 176 785.63	1.38
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 181 400.00	0.26
39 380	NSI NV	EUR	1 181 400.00	0.26
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		58 117 631.64	13.01
1 600 000	ASSURA PLC	GBP	1 361 777.19	0.30
1 264 000	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	4 701 765.06	1.05
858 000	CAPITAL COUNTIES PROPERTIES PLC	GBP	1 058 488.51	0.24
126 209	DERWENT LONDON PLC	GBP	3 575 956.45	0.80
705 000	GRAINGER PLC	GBP	2 309 971.89	0.52
342 900	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	2 264 451.79	0.51
918 000	LAND SEC R.E.I.T	GBP	5 288 076.73	1.18
834 000	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	GBP	2 041 210.52	0.46
1 691 804	NEWRIVER REIT PLC	GBP	920 462.23	0.21
2 467 205	PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC REIT	GBP	4 036 527.45	0.90
1 743 000	SEGRO (REIT)	GBP	17 917 129.15	4.01
400 600	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	1 382 369.22	0.31
2 300 000	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	3 930 323.58	0.88
359 000	UNITE GROUP PLC	GBP	3 320 665.89	0.74
842 000	URBAN & CIVIC PLC	GBP	1 958 679.23	0.44
1 675 000	WAREHOUSE REIT - REGISTERED SHS	GBP	2 049 776.75	0.46
	BONDS/OBLIGATIONS		140 885 976.71	31.55
	AUSTRIA/AUTRICHE		1 935 740.00	0.43
2 000 000	CA IMMOBILIEN-ANLAGEN 0.875 20-27 05/02A	EUR	1 935 740.00	0.43
	BELGIUM/BELGIQUE		1 316 935.00	0.29
300 000	LEASINVEST REAL 1.9500 19-26 28/11A	EUR	287 872.50	0.06
600 000	VGP NV 3.90 16-23 21/09A	EUR	624 531.00	0.14
100 000	VGP NV 2.7500 19-23 02/04A	EUR	101 336.50	0.02
300 000	WDP 3.375 14-21 13/06A	EUR	303 195.00	0.07
	FINLAND/FINLANDE		3 655 225.00	0.82
3 500 000	KOJAMO 1.625 18-25 07/03A	EUR	3 655 225.00	0.82
	FRANCE/FRANCE		30 745 728.21	6.89
2 000 000	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	2 050 110.00	0.46
1 500 000	ALTAREA 1.875 19-28 17/01A	EUR	1 427 775.00	0.32
1 000 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	1 017 125.00	0.23
1 000 000	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	EUR	1 020 690.00	0.23
2 200 000	BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A	EUR	2 260 753.00	0.51
1 000 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	994 625.00	0.22
1 000 000	CEETRUS FRANCE SA 2.75 19-26 26/11A	EUR	999 130.00	0.22
200 000	COVIVIO SA 1.6250 20-30 23/06A	EUR	204 205.00	0.05

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
2 000 000	COVIVIO SA 1.125 15-21 31/01S	EUR	1 931 490.00	0.43
500 000	FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A	EUR	506 200.00	0.11
500 000	GECINA 1.375 17-27 30/06A	EUR	540 297.50	0.12
800 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	858 600.00	0.19
3 500 000	ICADE SA 1.625 18-28 28/02A	EUR	3 636 570.00	0.81
500 000	ICADE SANTE SAS 0.875 19-29 04/11A	EUR	487 600.00	0.11
5 000 000	INLI 1.125 19-29 02/07A	EUR	5 063 750.00	1.14
500 000	KLEPIERRE 0.625 19-30 01/07A	EUR	486 815.00	0.11
1 000 000	MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	899 890.00	0.20
600 000	PRIAMS 5.75 16-21 07/12A	EUR	634 331.71	0.14
500 000	QUARTUS SAS 7.00 18-22 19/06S - FV refer to/voir note 2	EUR	296 385.00	0.07
3 500 000	STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 18-25 29/05A	EUR	3 644 550.00	0.82
600 000	STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 20-27 05/06A	EUR	625 512.00	0.14
800 000	UNIBAIL RODAMCO 1.75 19-49 01/07A	EUR	748 188.00	0.17
400 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-29 29/05A	EUR	411 136.00	0.09
	GERMANY/ALLEMAGNE		13 850 622.50	3.10
500 000	ADLER REAL ESTATE AG 1.50 19-22 17/04A	EUR	486 890.00	0.11
1 500 000	ADLER REAL ESTATE AG 3.0 18-26 27/04A	EUR	1 476 225.00	0.33
2 300 000	ALSTRIA OFFICE REIT 0.50 19-25 26/09A	EUR	2 266 270.50	0.51
2 000 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 17-27 15/11A	EUR	2 039 220.00	0.46
2 000 000	ALSTRIA OFFICE REIT 1.50 20-26 23/06A	EUR	2 041 390.00	0.46
500 000	DEMIRE REAL EST 1.8750 19-24 15/10S	EUR	462 927.50	0.10
600 000	DEUTSCHE WOHNEN AG 1.0 20-25 30/04A	EUR	623 958.00	0.14
2 000 000	LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	EUR	2 075 990.00	0.46
2 300 000	LEG IMMOBILIEN 1.25 17-24 23/01A	EUR	2 377 751.50	0.53
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		32 466 519.50	7.28
200 000	ADO PROPERTIES 3.2500 20-25 05/08A	EUR	202 486.00	0.05
2 000 000	AROWNTOWN SA 1.50 19-26 28/05A	EUR	2 058 460.00	0.46
1 500 000	AROWNTOWN SA 0.375 19-22 23/09A	EUR	1 500 292.50	0.34
2 100 000	AROWNTOWN SA 0.625 19-25 09/07A	EUR	2 084 145.00	0.47
1 500 000	AROWNTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 547 257.50	0.35
500 000	AROWNTOWN SA 1.875 17-26 19/01A	EUR	524 570.00	0.12
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 1.40 18-22 06/07A	EUR	507 057.50	0.11
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A	EUR	518 017.50	0.12
300 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.20 18-25 24/07A	EUR	314 677.50	0.07
700 000	CPI PROPERTY GROUP 2.75 20-26 12/05A	EUR	724 090.50	0.16
1 250 000	CPI PROPERTY GROUP 1.6250 19-27 23/04A	EUR	1 211 425.00	0.27
1 500 000	GELF BOND ISSUER I 1.125 19-29 18/07A	EUR	1 493 242.50	0.33
700 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	731 510.50	0.16
500 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.50 18-27 22/02A	EUR	525 395.00	0.12
2 000 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.7 20-24 09/04A	EUR	2 095 210.00	0.47
300 000	LOGICOR FINANCING SA 1.50 20-26 13/07A	EUR	305 458.50	0.07
1 000 000	LOGICOR FINANCING SA 0.75 19-24 15/07A	EUR	1 002 045.00	0.22
1 700 000	LOGICOR FINANCING SA 1.50 18-22 13/11A	EUR	1 737 978.00	0.39
1 500 000	LOGICOR FINANCING SA 1.625 19-27 15/07A	EUR	1 538 392.50	0.34
1 500 000	LOGICOR FINANCING SA 3.25 18-28 13/11A	EUR	1 705 455.00	0.38
900 000	PROLOGIS INTL FUND II 0.875 19-29 09/07A	EUR	929 119.50	0.21
1 500 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	1 657 455.00	0.37
1 100 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.876 15-25 17/04A	EUR	1 184 755.00	0.27
2 200 000	SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A	EUR	2 250 534.00	0.51
1 000 000	SELP FINANCE SARL 1.50 17-25 20/11A	EUR	1 035 170.00	0.23
2 000 000	SELP FINANCE SARL 1.50 19-26 20/12A	EUR	2 080 890.00	0.47
1 000 000	TLG FINANCE SARL 3.375 19-99 31/12A	EUR	1 001 430.00	0.22
	ROMANIA/ROUMANIE		7 541 062.50	1.69
1 500 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.95 20-26 29/07A	EUR	1 497 952.50	0.34
6 000 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	6 043 110.00	1.35

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value Nombre d'actions ou valeur nominale	Investment Investissement	Quotation Currency Devise de cotation	Market Value Valeur de marché	% of Net Assets % de l'actif net
			EUR	
	SPAIN/ESPAGNE		9 417 396.50	2.11
1 500 000	INMOB COLONIAL 1.625 17-25 28/11A	EUR	1 554 712.50	0.35
2 500 000	INMOB COLONIAL 2.00 18-26 17/04A	EUR	2 625 575.00	0.59
500 000	MERLIN PROPERTIES 1.75 17-25 26/05A	EUR	505 922.50	0.11
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	1 513 732.50	0.34
1 100 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	1 123 331.00	0.25
700 000	MERLIN PROPERTIES 2.3750 20-27 13/07A	EUR	713 958.00	0.16
1 500 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 19-34 04/12A	EUR	1 380 165.00	0.31
	SWEDEN/SUÈDE		24 615 504.00	5.51
500 000	AB SAGAX 2 18-24 17/01A	EUR	516 150.00	0.12
1 500 000	AB SAGAX 1.125 20-27 30/01A	EUR	1 471 747.50	0.33
3 700 000	AB SAGAX 2.25 19-25 13/03A	EUR	3 864 428.00	0.86
600 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.0 20-28 17/01A	EUR	600 210.00	0.13
3 000 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.75 17-25 07/02A	EUR	3 131 955.00	0.70
3 000 000	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	3 153 450.00	0.71
2 000 000	CASTELLUM AB 0.7500 19-26 04/09A	EUR	1 963 320.00	0.44
2 500 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.125 19-27 29/01A	EUR	2 437 112.50	0.55
1 000 000	FASTIGHETS AB BALDER 1.25 20-28 28/01A	EUR	969 025.00	0.22
3 700 000	HEIMSTADEN BOST 1.1250 20-26 21/01A	EUR	3 696 984.50	0.83
200 000	HEIMSTADEN BOST 1.375 20-27 03/03A	EUR	200 842.00	0.04
1 700 000	HEMSO FASTIGHET AB 1.00 16-26 09/09A	EUR	1 743 809.00	0.39
900 000	SAMHALLSBYGGNAD 1.00 20-27 12/08A	EUR	866 470.50	0.19
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		14 800 533.50	3.31
250 000	CTP BV 2.125 20-25 01/10S	EUR	250 815.00	0.06
3 000 000	NE PROPERTY BV 1.8750 19-26 09/10A	EUR	2 786 925.00	0.62
1 500 000	NE PROPERTY BV 2.625 19-23 22/05A	EUR	1 525 875.00	0.34
3 000 000	VESTEDA FINANCE 1.5000 19-27 24/05A	EUR	3 179 010.00	0.72
2 000 000	VESTEDA FINANCE 2 18-26 10/07A	EUR	2 160 260.00	0.48
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.125 19-23 06/04A	EUR	1 003 800.00	0.22
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A	EUR	1 022 985.00	0.23
500 000	VONOVIA FINANCE BV 1.125 19-34 14/09A	EUR	503 007.50	0.11
1 000 000	VONOVIA FINANCE BV 1.25 16-24 06/12A	EUR	1 048 490.00	0.23
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	609 932.50	0.14
500 000	VONOVIA FINANCE BV 0.6250 20-26 09/07A	EUR	507 212.50	0.11
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	202 221.00	0.05
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		540 710.00	0.12
500 000	PROLOGIS LP 1.625 20-32 17/06A	EUR	540 710.00	0.12
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		3 658 927.83	0.82
	FRANCE/FRANCE		3 658 927.83	0.82
545 664	CBO TERRITORIA CV 3.75 18-24 01/07A	EUR	2 666 199.33	0.60
111 000	SCBSM CV 2.50 17-23 15/05S	EUR	992 728.50	0.22
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		12 821 937.50	2.87
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 670 263.00	0.60
1 000 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 19-XX 16/10A	EUR	982 395.00	0.22
800 000	CPI PROPERTY GROUP FL.R 20-XX 16/11A	EUR	774 464.00	0.17
200 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 15-25 17/04S	EUR	209 582.00	0.05
700 000	GRAND CITY PROPERTIES FL.R 18-XX 24/10A	EUR	703 822.00	0.16
	SPAIN/ESPAGNE		3 452 553.50	0.77
2 000 000	INMOB COLONIAL 1.45 16-24 28/10A	EUR	2 062 080.00	0.46
1 300 000	INMOB COLONIAL 2.728 15-23 05/06A	EUR	1 390 473.50	0.31

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	SWEDEN/SUÈDE		4 033 900.00	0.90
500 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 20-81 17/05A	EUR	476 195.00	0.11
1 500 000	AKELIUS RESIDENTIAL FL.R 18-78 05/10A	EUR	1 548 855.00	0.35
2 000 000	HEIMSTADEN BOST FL.R 19-XX 19/02A	EUR	2 008 850.00	0.44
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 665 221.00	0.60
1 300 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	1 314 027.00	0.29
1 300 000	VONOVIA FINANCE BV FL.R 14-XX 17/12A	EUR	1 351 194.00	0.31
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		5 113 753.20	1.15
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		5 113 753.20	1.15
	BELGIUM/BELGIQUE		3 418 697.80	0.77
32 809	AEDIFICA SA	EUR	3 418 697.80	0.77
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 695 055.40	0.38
1 250 000	REAL EST CRD IN -GBP-	GBP	1 695 055.40	0.38

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	
						(730 374.46)	(0.16)
EUR	316 972.06	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	292 051.38	(4 942.66)	0.00
EUR	3 187 962.45	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	3 432 337.30	1 766.60	0.00
USD	12 939 780.15	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	10 945 396.39	86 288.89	0.02
CHF	93 903 632.69	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	87 310 276.25	(140 709.95)	(0.03)
EUR	296 628.70	Caceis Bank	15/10/2020	USD	347 316.46	527.56	0.00
GBP	8 638 282.86	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	9 334 892.54	186 657.10	0.04
EUR	59 440 181.56	Caceis Bank	16/12/2020	GBP	55 000 000.00	(1 124 199.68)	(0.25)
EUR	11 243 263.33	Caceis Bank	16/12/2020	CHF	12 100 000.00	5 635.46	0.00
EUR	1 590 048.17	Caceis Bank	16/12/2020	NOK	17 000 000.00	43 015.21	0.01
EUR	23 065 833.73	Caceis Bank	16/12/2020	SEK	240 000 000.00	215 587.01	0.05

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Amber Event Europe

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 57 196 864.04)	(2)	57 133 056.37
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		10 468 277.39
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 554 761.37
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		21 198.24
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	3 976.38
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	318 015.00
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	195 838.00
Receivable on CFD/ <i>À recevoir sur CFD</i>		365 221.85
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		101.52
		72 060 446.12
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		147 372.82
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		54 274.52
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	37 493.33
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		151 468.88
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		111.11
Payable on CFD/ <i>À payer sur CFD</i>		154 541.99
		545 262.65
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		71 515 183.47

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 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		70 827 881.66
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	752 590.55
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	202 688.47
Bank interest/Intérêts bancaires		367.02
		955 646.04
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	464 768.59
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 646.65
Performance fees/Commission de performance	(3)	385 911.23
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		70 720.92
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	147 732.76
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		585 101.15
		1 658 881.30
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(703 235.26)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	1 351 299.28
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		1 248 894.15
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	2 672 852.80
Net realised loss on CFD/Perte nette réalisée sur CFD		(931 983.28)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(1 660 913.97)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		39 600.62
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(603 275.85)
		1 413 238.49
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		1 413 238.49
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(629 316.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		121 171.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	1 980.84
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		378 190.00
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		44 681.22
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 329 945.35
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(642 643.54)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE L'EXERCICE		71 515 183.47

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 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour l'exercice clôturé au 30/09/2020

	Number of Shares 01/10/2019/ Nombre d'actions 01/10/2019	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - EUR - Capitalisation	20 955.0480	101 178.0580	(15 731.0580)	106 402.0480
P - EUR - Distribution	100.0000	0.0000	(100.0000)	0.0000
IM - EUR - Capitalisation	924 264.0710	0.0000	0.0000	924 264.0710
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	0.0000	556 405.2910	0.0000	556 405.2910
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	31 767.4390	3 879.9540	(13 420.0000)	22 227.3930
I X9 - EUR - Capitalisation	0.0000	944 948.0940	(197 150.0000)	747 798.0940
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	135 474.8880	238 071.5120	(29 577.0480)	343 969.3520
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	43 000.0000	0.0000	(43 000.0000)	0.0000
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	3 012.0000	0.0000	(3 012.0000)	0.0000
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	15 000.0000	3 001.6030	0.0000	18 001.6030
M Seeding - EUR - Capitalisation	664 401.6240	129 125.0020	(637 128.6240)	156 398.0020
M X1 - EUR - Capitalisation	532 868.2870	893 567.9070	(422 366.2810)	1 004 069.9130
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	2 800.0000	(16 000.0000)	2 800.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	254 214.0000	59 445.0000	(232 144.0000)	81 515.0000
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	4 000.0000	451 337.6450	(137 565.3780)	317 772.2670
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	550 000.0000	187 994.0000	(500 000.0000)	237 994.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	98 328.7700	0.0000	(98 328.7700)	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	1 635 868.0710	32 000.0000	(1 400 868.0710)	267 000.0000
N Seeding - EUR - Distribution	518 479.2690	0.0000	(300 000.0000)	218 479.2690
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	137 250.0000	0.0000	(137 250.0000)	0.0000
U Seeding - EUR - Capitalisation	1 375 717.0000	490 134.0000	0.0000	1 865 851.0000

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 087 238.62	210 040.13	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2182	10.0234	0.0000
P - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 004.61	1 007.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0461	10.0771
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 982 718.76	9 535 983.18	9 133 738.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8007	10.3174	10.1486

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
I X9 - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 115 685.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9914	0.0000	0.0000
I X9 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	230 210.10	319 606.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3570	10.0608	0.0000
I X9 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 836 406.64	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4793	0.0000	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 741 075.85	1 412 366.90	265 748.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8762	10.4253	10.1416
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	432 793.27	299 359.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0650	10.0767
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	30 344.50	30 363.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0745	10.0810
M X1 - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	186 327.31	150 987.22	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3506	10.0658	0.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 621 368.46	6 715 634.08	3 591 640.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3669	10.1078	10.0858
M X1 - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 475 802.42	5 385 865.91	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4333	10.1073	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2018
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	29 453.99	163 696.78	161 799.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5193	10.2310	10.1124
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	856 083.81	2 597 295.84	43 979.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5022	10.2170	10.1125
M X1 - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 353 972.92	40 840.85	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5546	10.2102	0.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 608 498.74	5 758 777.37	17 726 009.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9604	10.4705	10.1466
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	989 788.04	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0661	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 787 499.33	16 585 495.31	1 616 313.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4401	10.1387	10.0908
N Seeding - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 283 524.86	5 262 703.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4519	10.1503	0.0000
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 408 949.08	1 004 389.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.2656	10.1198
U Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 750 046.29	14 024 366.41	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5850	10.1942	0.0000

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>		57 133 056.37	79.89
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		57 133 056.37	79.89
	EQUITIES/ACTIONS		53 075 216.90	74.22
	BELGIUM/BELGIQUE		1 550 649.62	2.17
112 529	ORANGE BELGIUM	EUR	1 550 649.62	2.17
	FRANCE/FRANCE		20 502 681.57	28.67
259	CRCAM ALPES PROVENCE	EUR	20 559.42	0.03
6 326	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	123 344.35	0.17
767	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	42 952.00	0.06
325	CRCAM HAUTE-LOIRE - CERT.COOP D'INVEST	EUR	22 100.00	0.03
445	CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	EUR	34 260.55	0.05
594	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	38 016.00	0.05
6 704	CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	EUR	118 996.00	0.17
227	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	22 470.73	0.03
465	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	32 945.25	0.05
146	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	21 024.00	0.03
386	CRCAM TOULOUSE	EUR	33 003.00	0.05
257	CRCAM TOURAINNE CERT.COOP.INVT.	EUR	22 873.00	0.03
422	CREDIT AGRICOLE MUTUEL ATLANTIQUE VENDEE	EUR	43 052.44	0.06
538 614	ENGIE SA	EUR	6 150 971.88	8.60
2 411	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	1 620 192.00	2.27
408 794	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	8 633 729.28	12.06
222 853	SUEZ ACT.	EUR	3 522 191.67	4.93
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 982 760.00	2.77
62 000	RWE AG	EUR	1 982 760.00	2.77
	GREECE/GRÈCE		3 509 796.40	4.91
268 339	GREEK ORGANISAT.OF FOOTBALL PROGNOSTICS	EUR	2 173 545.90	3.04
108 550	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	1 336 250.50	1.87
	ITALY/ITALIE		12 564 842.43	17.57
987 625	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1 766 861.13	2.47
349 564	BUZZI UNICEM SPA -AZ.DI RISP.NON CONV.	EUR	3 922 108.08	5.47
199 483	FILA SPA	EUR	1 500 112.16	2.10
84 424	GVS S.P.A	EUR	970 876.00	1.36
148 900	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE SPA	EUR	1 405 616.00	1.97
204 569	MEDIOBANCA	EUR	1 370 203.16	1.92
187 000	RAI WAY SPA	EUR	1 013 540.00	1.42
98 170	SPACE4 - REGISTERED SHS	EUR	615 525.90	0.86
	PORTUGAL/PORTUGAL		1 149 132.16	1.61
273 929	EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA - REG.SHS	EUR	1 149 132.16	1.61
	SPAIN/ESPAGNE		11 815 354.72	16.52
184 404	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	2 692 298.40	3.75
189 490	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2 679 388.60	3.75
75 950	HOLALUZ-CLIDOM SA	EUR	514 941.00	0.72
345 986	INDRA SISTEMAS SA	EUR	2 101 864.95	2.94
407 752	MEDIASET ESPANA COM SA	EUR	1 292 573.84	1.81
218 325	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1 555 565.63	2.18
60 602	SOLARIA ENERGIA	EUR	978 722.30	1.37

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
BONDS/OBLIGATIONS			1 068 028.50	1.49
	ITALY/ITALIE		1 068 028.50	1.49
1 100 000	AUTOSTRADE 1.625 15-23 12/06A	EUR	1 068 028.50	1.49
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			2 989 810.97	4.18
	ITALY/ITALIE		2 989 810.97	4.18
500 000	BANCA POP DI SONDRIO FL.R 19-29 30/07A	EUR	504 575.00	0.71
1 370 000	INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S	USD	1 236 060.93	1.73
1 370 000	UNICREDIT SPA FL.R 14-XX 03/06S	USD	1 249 175.04	1.74

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Description	Counterparty	Notional	Maturity	Currency	Buy / Sell Protection	Sub-Fund Receives/(Pays) Fixed Rate	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Description	Contrepartie	Nominale	Maturité	Devise	Achat / Vente Protection	Compartment Reçoit/(Paie) Taux Fixe	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							3 976.38	0.01
ITRAXX SUB FINANCIALS S32 V1 MKT GOLDMAN SACHS INTERN.		400 000.00	20/12/2024	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	3 976.38	0.01
							EUR	
Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Sous-jacent	Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
							EUR	
Futures Contracts/Contrats futures							318 015.00	0.44
DJ E STX UTI	(299)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	5 164 926.00	70 265.00	0.10	
DJ EURO STOXX 50	(92)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	2 938 121.20	96 140.00	0.13	
DJ STOXX 600 P&HG	(36)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 560 348.00	11 640.00	0.02	
DJ STX 600 MED (EUX)	(146)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 773 681.00	11 410.00	0.02	
DJ STX 600 REA (EUX)	(87)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	668 595.00	10 005.00	0.01	
DJ.STOXXMID200(EUX)	(436)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	9 501 748.00	28 450.00	0.04	
DJ.STOXX600 UTI	(105)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 815 870.00	(4 200.00)	(0.01)	
DJ.STOXX600.TLC(EUX)	(153)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 483 488.00	54 945.00	0.08	
EURO BUND FUTURE	27	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	2 843 815.50	27 810.00	0.04	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(30)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 824 505.00	(40 200.00)	(0.06)	
FTSE MIB INDEX	(15)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	1 426 145.25	51 750.00	0.07	
Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets	
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) valeur non-réalisée	% de l'actif net	
							EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme							195 838.00	0.27
EUR	170 508.83	Caceis Bank	15/10/2020	USD	199 706.08	251.40	0.00	
USD	12 558 625.05	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	10 612 648.56	94 086.61	0.12	
EUR	6 392.76	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	6 880.13	6.02	0.00	
GBP	4 269 059.89	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	4 615 991.50	89 580.92	0.13	
EUR	75 817.97	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	69 780.19	(1 097.47)	0.00	
CHF	419 390.95	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	389 904.45	(589.08)	0.00	
EUR	2 379 346.41	Caceis Bank	30/10/2020	USD	2 775 805.00	13 599.60	0.02	

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Graham Quant Macro

Audited annual report · Rapport annuel révisé

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Statement of net assets as at 30/09/2020 / État de l'actif net au 30/09/2020

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 38 237 401.30)	(2)	38 224 380.93
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		11 996 926.44
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		2 083 132.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		18 838.74
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	112 803.87
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		1 075.95
		52 437 158.53
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		119 235.95
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		2 370 688.40
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	35 198.37
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		126 400.56
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		2 322.77
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	51 143.03
		2 704 989.08
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		49 732 169.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 17/06/2020 to 30/09/2020 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 17/06/2020 au 30/09/2020

	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		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	87 736.30
Bank interest/Intérêts bancaires		87.16
Bank interest on time deposits/Intérêts bancaires sur dépôts à terme		1 300.16
Other income/Autres revenus		1 086.14
		90 209.76
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	102 468.30
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	145.76
Performance fees/Commission de performance	(3)	115 491.31
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		449.79
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	30 545.69
		249 100.85
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(158 891.09)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 577.12)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		192 572.26
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(46 773.20)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		698 398.52
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		683 729.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(13 020.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		112 803.87
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		(51 143.03)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		732 369.84
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		48 999 799.61
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		49 732 169.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 17/06/2020 to 30/09/2020 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 17/06/2020 au 30/09/2020

	Number of Shares 17/06/2020/ Nombre d'actions 17/06/2020	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 30/09/2020/ Nombre d'actions 30/09/2020
P - USD - Capitalisation	0.0000	10 000.0000	0.0000	10 000.0000
I X9 - USD - Capitalisation	0.0000	1 067 835.8470	0.0000	1 067 835.8470
M - USD - Capitalisation	0.0000	2 413 705.2950	(398 283.7120)	2 015 421.5830
M - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	76 813.0000	(22 813.0000)	54 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 233 469.0000	(630 000.0000)	603 469.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	103 181.0000	0.0000	103 181.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	420 000.0000	0.0000	420 000.0000
U X1 - USD - Capitalisation	0.0000	557 696.6090	0.0000	557 696.6090

Statistics / Statistiques

For the period/year ended/Pour la période/l'exercice clôturé(e) au	30/09/2020
P - USD - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	101 376.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1376
I X9 - USD - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 396 630.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7362
M - USD - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	20 441 242.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1424
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	545 921.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1097
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 107 204.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1202

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	30/09/2020
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 045 560.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1333
N - USD - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 255 227.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1315
U X1 - USD - Capitalisation	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 430 148.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7367

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	Investments in securities at market value/Portefeuille-titres à la valeur de marché		38 224 380.93	76.86
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé		6 822 481.85	13.72
	BONDS/OBLIGATIONS		3 154 525.46	6.34
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		475 861.32	0.96
472 580	CNOOC FIN.2011 REGS 4.25 11-21 26/01S	USD	475 861.32	0.96
	CHINA/CHINE		162 588.06	0.33
162 568	CHINA DEVELOPMENT BK 2.50 15-20 09/10S	USD	162 588.06	0.33
	JAPAN/JAPON		378 063.99	0.76
378 064	CENTRAL NIPPON 0.61 20-21 09/07A	USD	378 063.99	0.76
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		858 497.04	1.72
1 134 192	VW CREDIT CANAD 2.9000 18-21 29/03S	CAD	858 497.04	1.72
	QATAR/QATAR		211 798.29	0.43
209 826	QATAR 2.375 16-21 02/06S	USD	211 798.29	0.43
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		952 949.61	1.91
378 064	HSBC HOLDINGS PLC 3.40 16-21 08/03S	USD	381 719.84	0.77
567 096	STANDARD CHART. 3.05 16-21 15/01S	USD	571 229.77	1.14
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		114 767.15	0.23
113 419	MORGAN STANLEY 2.50 16-21 21/04S	USD	114 767.15	0.23
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		3 667 956.39	7.38
	GERMANY/ALLEMAGNE		756 127.98	1.52
756 128	DEKABANK DEUTSC FL.R 20-21 19/02Q	USD	756 127.98	1.52
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		945 159.98	1.90
945 160	SINGLE PLATFORM FL.R 20-21 27/01Q	USD	945 159.98	1.90
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 512 180.36	3.05
378 064	INDUSTRIAL BK OF KOREA FL.R 20-21 07/10Q	USD	377 988.38	0.76
567 096	KOREA DEV BANK FL.R 20-21 03/12Q	USD	567 095.99	1.14
567 096	KOREA DEV BANK FL.R 20-21 11/05Q	USD	567 095.99	1.15
	SWEDEN/SUÈDE		265 266.77	0.53
264 645	SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 18-21 17/05Q	USD	265 266.77	0.53
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		189 221.30	0.38
189 032	ICBC FL.R 18-21 14/06Q	USD	189 221.30	0.38
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		2 986 705.53	6.01
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 986 705.53	6.01
	CHINA/CHINE		945 159.98	1.90
945 160	CHINA DEVELOPMENT BK FL.R 20-21 25/08Q	USD	945 159.98	1.90
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		1 096 385.57	2.21
529 290	EXP-IMP.BANK KOREA FL.R 19-20 14/10Q	USD	529 289.59	1.06
567 096	KOREA DEV BANK FL.R 20-21 16/07Q	USD	567 095.98	1.15
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		945 159.98	1.90
945 160	BARCLAYS BANK PLC FL.R 20-21 09/03M	USD	945 159.98	1.90

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
Money market instruments/Instruments du marché monétaire			28 415 193.55	57.13
BONDS/OBLIGATIONS			28 035 562.25	56.37
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		756 098.59	1.52
756 128	TOYOTA FIN AUSTRALIA ZCP 071020	USD	756 098.59	1.52
	BELGIUM/BELGIQUE		377 956.66	0.76
378 064	ENI FINANCE INTL ZCP 141020	USD	377 956.66	0.76
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		2 267 997.17	4.56
756 128	CHESHAM ZCP 261020	USD	755 980.58	1.52
1 512 256	EBURY FINANCE LTD ZCP 191020	USD	1 512 016.59	3.04
	CHINA/CHINE		1 133 039.16	2.28
1 134 192	NEW DEVELOPMENT BANK ZCP 201120	USD	1 133 039.16	2.28
	FINLAND/FINLANDE		566 962.43	1.14
567 096	MUNICIPALITY FINANCE ZCP 131120	USD	566 962.43	1.14
	FRANCE/FRANCE		2 188 916.98	4.40
756 128	ACOSS ZCP 131020	USD	756 076.12	1.52
189 032	RATP ZCP 211020	USD	189 002.24	0.38
756 128	SATELLITE ZCP 011020	USD	756 120.64	1.52
415 870	UNION FINANCES GRAIN ZCP 091020	EUR	487 717.98	0.98
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 456 680.64	4.94
1 134 192	ERSTE ABWICKLUNGS. ZCP 051020	USD	1 134 157.34	2.28
378 064	HSH PORTFOLIOM ZCP 291020	USD	377 466.96	0.76
189 032	LANDESKREDITBANK BAD ZCP 061020	USD	189 026.01	0.38
756 128	LANDWIRTSCHAFTLIC RE ZCP 021120	USD	756 030.33	1.52
	HONG KONG/HONG-KONG		151 168.80	0.30
151 226	CHIN DEV BK (HK) ZCP 101120	USD	151 168.80	0.30
	IRELAND/IRLANDE		2 759 006.19	5.55
945 160	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 211020	USD	944 791.21	1.90
869 547	ARABELLA FINANCE DAC ZCP 271020	USD	869 130.48	1.75
378 064	IRELAND ZCP 131020	USD	378 036.69	0.76
567 096	WEINBERG CAPITAL LTD ZCP 091020	USD	567 047.81	1.14
	JAPAN/JAPON		943 922.49	1.90
453 677	IND COMM BK CHINA ZCP 080121	USD	453 047.74	0.91
491 483	JAPAN POST BANK ZCP 010221	USD	490 874.75	0.99
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 322 355.66	2.66
756 128	CORELUX S A ZCP 22-12-20	USD	755 640.20	1.52
567 096	INDUS & COMMER BK ZCP 011220	USD	566 715.46	1.14
	PORTUGAL/PORTUGAL		665 129.29	1.34
567 096	SEMAPA SOC INVEST E ZCP 141020	EUR	665 129.29	1.34
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 133 616.79	2.28
1 134 192	BANK OF CHINA LTD ZCP 021220	USD	1 133 616.79	2.28
	SWEDEN/SUÈDE		2 456 686.88	4.94
378 064	CITY OF MALMO ZCP 251120	USD	377 946.43	0.76
378 064	CITY OF MALMO ZCP 301120	USD	377 923.11	0.76
756 128	SBAB BANK AB ZCP 061020	USD	756 092.72	1.52
945 160	SBAB BANK ZCP 181220	USD	944 724.62	1.90

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		377 772.90	0.76
378 064	TOYOTA MOTOR FIN ZCP 141020	USD	377 772.90	0.76
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 209 657.88	8.46
1 134 192	GOLD SACH INTL BAN ZCP 27-10-20	USD	1 133 979.45	2.28
378 064	HSBCB LON ZCP 060421	USD	377 237.41	0.76
567 096	INDUS BANK KOREA LDN ZCP 071020	USD	567 065.69	1.14
302 451	LAND SECURITIES PLC ZCP 141220	EUR	354 954.14	0.71
567 096	LAND SECURITIES PLC ZCP 171120	USD	566 737.26	1.14
1 209 805	QATAR NAT. BK SAQ ZCP 081020	USD	1 209 683.93	2.43
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 323 916.75	6.68
340 258	ENEL FIN US ZCP 10-12-20	USD	340 056.27	0.68
378 064	ENI FINANCE USA INC ZCP 131020	USD	377 961.60	0.76
907 354	ENI FINANCE USA INC ZCP 161020	USD	906 918.05	1.82
378 064	HSBC USA INC ZCP 160221	USD	377 363.31	0.76
945 160	INDUSTRIAL & COMMERC ZCP 190121	USD	943 647.26	1.90
378 064	UNITED STATES ZCP 140121	USD	377 970.26	0.76
	VENEZUELA/VENEZUELA		944 676.99	1.90
756 128	CORP ANDI DE FO ZCP 181220	USD	755 680.25	1.52
189 032	CORP ANDINA FOMENTO ZCP 211020	USD	188 996.74	0.38
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		379 631.30	0.76
	HONG KONG/HONG-KONG		379 631.30	0.76
378 064	CHIN DEV BK (HK) FL.R 16-21 25/08Q	USD	379 631.30	0.76

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				4 007 478.31	8.06
Banque Fédérative Credit Mutuel	30/10/2020	USD	0.150	1 134 191.97	2.28
Barclay Bank PLC	01/10/2020	USD	0.100	1 361 030.37	2.74
KBC Bank NV	05/10/2020	USD	0.150	1 512 255.97	3.04

Underlying <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) valeur non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures						112 803.87	0.23
AUSTR 10YR BOND	69	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	AUD	5 814 350.02	67 533.04	0.14
CAC40 10 EURO	9	CACEIS Bank, Paris	31/10/2020	EUR	506 947.85	(27 387.24)	(0.06)
CAN 10YR BOND (MSE)	23	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	CAD	1 978 564.17	(2 186.06)	0.00
DAX INDEX GERMANY	9	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	3 366 870.76	(31 969.37)	(0.06)

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Underlying <i>Sous-jacent</i>	Number of contracts <i>Nombre de contrats</i>	Intermediary <i>Intermédiaire</i>	Maturity <i>Maturité</i>	Currency <i>Devise</i>	Commitment <i>Engagement</i>	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
					USD	USD	
DJ EURO STOXX 50	65	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	2 434 241.40	(91 223.38)	(0.19)
DJIA MINI FUTURE-CBT	20	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 778 170.00	34 885.00	0.07
E-MINI RUSSELL 2000	42	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 166 153.20	(762.50)	0.00
EURO BOBL FUTURE	(37)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	4 711 595.13	(2 005.23)	0.00
EURO BUND FUTURE	33	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	4 075 866.97	25 833.48	0.05
EURO SCHATZ FUTURE	65	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	EUR	7 728 440.71	(82.09)	0.00
EURO/USD 90DAY(CME)	(276)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2021	USD	2 760 000.00	(10 175.00)	(0.02)
EUR/USD (CME)	1	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	125 000.00	(1 731.25)	0.00
FTSE 100 INDEX	(48)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	4 736 204.39	79 210.92	0.16
HANG SENG INDEX	(8)	CACEIS Bank, Paris	31/10/2020	HKD	1 210 794.67	(4 096.79)	(0.01)
JPN YEN CURR FUT	129	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	15 280 015.16	17 487.50	0.04
JPN 10 YEARS BOND	5	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	JPY	4 807 590.43	9 855.02	0.02
LONG GILT FUTURE-LIF	69	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	GBP	12 978 169.58	27 886.07	0.06
NASDAQ 100 E-MINI	14	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 197 056.80	94 490.00	0.18
NIKKEI 225 (OSAKA)	7	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	JPY	1 537 911.92	7 296.50	0.01
S&P 500 EMINI INDEX	20	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 363 000.00	37 400.00	0.08
TOPIX (OSE)	10	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	JPY	1 540 310.86	10 850.00	0.02
US TREASURY BOND	(19)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 876 867.20	11 406.25	0.02
US 10 YEARS NOTE	(99)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	11 105 015.63	(14 304.69)	(0.03)
US 2 YEARS NOTE- CBT	(62)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	12 732 765.66	(1 703.13)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(110)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	11 428 828.18	(3 148.44)	(0.01)
USD/AUD (CME)	44	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 153 692.33	(47 788.00)	(0.10)
USD/CAD (CME)	123	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	9 208 309.94	(70 637.00)	(0.14)
USD/CHF (CME)	32	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	4 353 741.50	(26 600.00)	(0.05)
USD/GBP (CME)	(84)	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	6 787 242.57	32 543.75	0.07
USD/MXN (CME)	103	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	2 332 877.63	(37 680.00)	(0.08)
USD/NZD (CME)	52	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	USD	3 437 198.42	(6 840.00)	(0.01)
10YR MINI JGB-SGX	15	CACEIS Bank, Paris	31/12/2020	JPY	1 442 277.13	2 037.34	0.00
3MO EURO EURIBOR	131	CACEIS Bank, Paris	31/12/2021	EUR	1 536 171.50	15 493.64	0.03
90DAY GBP LIBOR INDX	202	CACEIS Bank, Paris	31/12/2021	GBP	1 305 736.19	18 915.53	0.04

Currency <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						(51 143.03)	(0.10)
USD	490 470.47	UBS	09/10/2020	EUR	415 870.39	2 784.09	0.01
USD	672 985.85	UBS	14/10/2020	EUR	567 095.99	7 781.08	0.02

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

Schedule of investments as at 30/09/2020 / Inventaire du portefeuille au 30/09/2020

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i> USD	<i>% de l'actif net</i>
CHF	751 189.74	Caceis Bank	15/10/2020	USD	826 906.02	(8 974.02)	(0.02)
GBP	1 083 868.12	Caceis Bank	15/10/2020	USD	1 385 951.89	15 382.22	0.03
EUR	12 027 955.02	Caceis Bank	15/10/2020	USD	14 241 154.63	(132 784.37)	(0.27)
USD	230 093.89	Caceis Bank	15/10/2020	CHF	210 480.46	912.22	0.00
USD	59 824.65	Caceis Bank	15/10/2020	GBP	46 581.24	(400.25)	0.00
USD	7 428 330.63	Caceis Bank	15/10/2020	EUR	6 281 877.45	59 892.49	0.12
USD	358 610.03	UBS	14/12/2020	EUR	302 451.19	4 264.03	0.01
USD	864 224.44	Nomura	29/03/2021	CAD	1 150 637.76	(0.52)	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

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

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PriviEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 20 May 2019 and published in the Recueil Électronique des Sociétés et Associations ("RESA") n°RESA_2019_130 on 5 June 2019. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PriviEdge (la « Société ») est une « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) soumise à la Loi modifiée du 10 août 1915 du Grand-Duché de Luxembourg (la « Loi de 1915 »). La Société est enregistrée sous la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 (la « Loi »), telle que modifiée, en tant qu'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (« OPCVM »).

La Société a été constituée le 22 octobre 2013 pour une durée indéterminée sous la dénomination de PriviEdge. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 20 mai 2019 et ont été publiés dans le Recueil Électronique des Sociétés et Associations (« RESA ») n°RESA_2019_130 le 5 juin 2019. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 30 September 2020, the following Sub-Funds were active/Au 30 septembre 2020, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
 Fidelity Technology
 Wellington Large Cap US Research
 Sands US Growth
 Delaware US Large Cap Value
 SMAM Japan Small and Mid Cap
 American Century Emerging Markets Equity
 William Blair US Small and Mid Cap
 JP Morgan Pan European Flexible Equity
 Moneta Best of France
 Lombard Odier ERLIWI Europe Equity (launched on/lancé le 27/11/2019)
 Alpha Japan (launched on/lancé le 21/08/2020)
 Baird US Aggregate Bond
 Baird US Short Duration Bond
 Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
 Columbia US Short Duration High Yield
 NN IP Euro Credit
 T. Rowe Price European High Yield Bond
 PPM America US Corporate Bond
 Income Partners RMB Debt
 Ashmore Emerging Market Local Currency Bond
 Payden Emerging Market Debt
 Flossbach von Storch Global Convertible Bond
 H2O High Conviction Bonds
 DPAM European Real Estate
 Amber Event Europe
 Graham Quant Macro (launched on/lancé le 17/06/2020)

During the year, the following Sub-Funds have been closed/Au cours de l'exercice, les Compartiments suivants ont été fermés :

Sub-Funds Compartiments	Closing date Date de clôture	Outstanding cash amounts at 30/09/2020 Montants cash restants au 30/09/2020	Market value of outstanding investments at 30/09/2020 Valeur de marché des investissements restants au 30/09/2020
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	11/12/2019	USD 46 125.50	USD 43 954.73
WellsCap US Selective Equity	23/03/2020	EUR 8 884.28	N/A
AXA IM Short Duration Inflation Bond	22/06/2020	EUR 7 064.29	N/A

The outstanding cash in each Sub-Fund at year-end is held to pay remaining invoices related to expenses already accrued
 Le cash restant dans chaque Compartiment à la date de clôture est retenu afin de régler les dernières factures de frais déjà provisionnés

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The Company issues common Shares:

- Classes P, I, U and N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors.
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
 - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- For the Amber Event Europe Sub-Fund, Class IM, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to financial intermediaries subscribing on behalf of employees of Amber Capital UK LLP and its group.

The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

As further described in paragraph 2.2 of the Prospectus, in addition of the accumulating and distribution forms, a new form of Class of Share was created, "Connect" Share Class, offered to certain types of investors. In the section "Statistics" of the Sub-Funds concerned, this new Share Class is named "X". Successive "X" Share Classes in a given Sub-Fund are numbered X1, X2, X3, ...

All Sub-Funds may issue categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with a different currency hedging policy: no hedging or systematic hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the inception of a Sub-Fund in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer lower Management Fee and/or Distribution Fee.

For certain Sub-Funds, there may be Classes of Shares with one annual dividend only and/or Classes of Shares with one or more interim dividends and/or different dividend policies as further detailed in Section 5 of the Prospectus. Classes of Shares with a specific dividend policy are designated with a "D" and may be followed by a figure (i.e., D1, D2, D3 and so on).

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P, I, U et N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessibles à tous les investisseurs,
- la Classe M, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux :
 - (i) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent d'autres services d'investissement soumis à des accords distincts relatifs aux frais avec leurs clients et qui ne reçoivent et ne conservent pas, ou ne sont pas éligibles pour recevoir et conserver, des frais de commissions de tierces parties en lien avec ces services,
 - (iii) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- pour le Compartiment Amber Event Europe, la Classe IM sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux intermédiaires financiers souscrivant pour le compte des employés de Amber Capital UK LLP et de son groupe.

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Comme décrit dans le paragraphe 2.2 du Prospectus, outre les formes de capitalisation et de distribution, une nouvelle forme de Classe d'Actions a été créée, Classe d'Actions « Connect », offerte à certains types d'investisseurs. Dans la section « Statistiques » des Compartiments concernés, cette nouvelle Classe d'Actions est libellée « X ». Les Classes d'Actions successives « X » dans un Compartiment sont numérotées X1, X2, X3, ...

Tous les Compartiments peuvent émettre des catégories d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) avec une politique de couverture de change différente : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Chaque Classe d'Actions peut également être créée sous forme « Maître » lors du lancement d'un Compartiment dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » offrent des taux inférieurs de Commission de Gestion et/ou d'une Commission de Distribution.

Pour certains Compartiments, il peut y avoir des Classes d'Actions avec un dividende annuel seulement et/ou des Classes d'Actions avec un ou plusieurs dividendes intermédiaires et/ou différentes politiques en matière de dividendes comme l'explique plus en détail la Section 5 du Prospectus. Les Classes d'Actions présentant une politique spécifique en matière de dividendes sont signalées par un "D" et peuvent être suivies d'un chiffre (i.e., D1, D2, D3, etc.).

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

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, under the going concern basis of accounting, except for the PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap Sub-Fund. As indicated in Note 16, this Sub-Fund is expected to be liquidated within 12 months following 30 September 2020. As such, the financial statements for this Sub-Fund have been prepared on a non-going concern basis that has not lead to adjustments to the Sub-Fund's published Net Asset Value. The Net Asset Value at year-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 30 September 2020.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg, selon la méthode de continuité d'exploitation, excepté pour le Compartiment PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap. Comme indiqué dans la Note 16, ce Compartiment devrait être liquidé dans les 12 mois suivant le 30 septembre 2020. À ce titre, les états financiers de ce Compartiment ont été établis selon la méthode de non-continuité d'exploitation qui n'a pas entraîné d'ajustements de la Valeur Nette d'Inventaire publiée de ce Compartiment. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de l'exercice a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 30 septembre 2020.

Les revenus nets ainsi que les gains ou pertes nets réalisés figurant dans l'état des opérations et des variations de l'actif net ont été déterminés selon la méthode comptable dite de régularisation.

Income Equalisation Arrangements/Processus de régularisation des revenus

Equalisation – net income/Régularisation – Revenu net

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the net undistributed income attributable to Shares issued or redeemed. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption. On payment of a dividend, the balance of the equalisation account is included in the amount available for distribution to the Shareholders of those Classes.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des revenus nets non distribués attribuables aux Actions émises ou rachetées. Il est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation payé au rachat. Au paiement d'un dividende, le solde du compte de régularisation est inclus dans le montant disponible en vue de la distribution aux Actionnaires de ces Classes.

Equalisation – realised gains and losses/Régularisation – Bénéfices et pertes réalisés

An equalisation account is operated in order to avoid fluctuations in the realised gains and losses attributable to Shares issued or redeemed. Equalisation is calculated on realised gains and losses arising from the disposal of investments, options, swaps, contract for difference, futures, foreign exchange and forward foreign currency exchange contracts. The account is credited with the equalisation amount included in the subscription price of the Shares issued and debited with the equalisation amount paid on redemption.

Un compte de régularisation est tenu dans le but d'éviter les fluctuations des bénéfices et pertes réalisés attribuables aux Actions émises ou rachetées. La régularisation est calculée en fonction des gains et pertes réalisés lors de la vente de placements, d'options, de swaps, de contrat financier de différence, de futures, d'opérations sur devises et de contrats de change à terme. Le compte est crédité du montant de régularisation inclus dans le prix de souscription des Actions émises et débité du montant de régularisation versé lors du remboursement.

The equalisation amounts are included within the caption "Net subscriptions including equalisation/net redemptions including equalisation" of the "Statement of operations and changes in net assets" of the Sub-Funds.

Les montants de régularisation sont inclus dans la rubrique « Souscriptions nettes incluant la régularisation/rachats nets incluant la régularisation » de « l'Etat des opérations et des variations de l'actif net » des Compartiments.

Investments/Evaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par Part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Securities Lending Income/Rémunération du prêt de titres

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending income".

La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les états financiers sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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 :

	CHF 1 =	CNH 1 =	EUR 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =
USD	1.08846	0.14736	1.17265	1.29282	0.00948

Forward Foreign Currency Exchange Contracts/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 options are transacted/Le tableau suivant indique les contreparties avec lesquelles les options sont conclues :

Sub-Funds Compartiments	Counterparties Contreparties	Currency Devise	Market Value by Counterparty Valeur de marché par Contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	85 566.88	590 553.64
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan Securities Ltd, London	USD	162 751.03	43 246.28

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS » dans l'état de l'actif net. Le mouvement de ces montants est saisi sous « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

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.

Contract For Difference/Contrat financier de différence

Contract for Difference ("CFD") is a bilateral agreement between buyer and seller to pay the difference between opening and closing value of the underlying security in cash when the contract is terminated. CFD is valued based on the closing market price of the underlying security, less any financing charges attributable to each contract. Upon entering into Contract for Difference, the Company may be required to pledge to the broker an amount of cash and/or other assets equal to a certain percentage of the contract amount ("initial margin"). Subsequently, payments known as "variation margin" are made or received by the Company periodically, depending on fluctuations in the value of the underlying security. During the period the contract is open, changes in the value of contract are recognised as unrealised gains and losses by marking to market at each valuation date in order to reflect the value of the underlying security. Realised gains or losses upon closure of the contract are equal to the difference between the value of the contract at the time it was opened including financing charges and the value at the time it was closed. Dividends receivable and payable attributable to open Contract for Difference are recorded under "Dividend receivable and dividend payable" in the Statement of Net Assets and under "Net Realised gain (loss) on CFD" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

Le Contrat financier de différence (« CFD ») est un accord bilatéral entre un acheteur et un vendeur visant à payer en numéraire la différence entre le cours d'ouverture et le cours de clôture d'un titre sous-jacent au terme du contrat. Le CFD est évalué sur la base du cours de clôture du titre sous-jacent, déduction faite de toutes les charges financières imputables à chaque contrat. Lors de la conclusion d'un Contrat financier de différence, il est possible que la société doive mettre en gage, auprès du courtier, une somme de liquidités et/ou d'autres actifs représentant un certain pourcentage du montant du contrat (« marge initiale »). Par la suite, les versements appelés « marges de variation » sont effectués ou reçus périodiquement par la société, en fonction des fluctuations du cours du titre sous-jacent. Pendant la période au cours de laquelle les contrats sont ouverts, les variations de la valeur des contrats sont considérées comme des gains et pertes non réalisés en tenant compte de la valeur de marché à chaque date de valorisation afin de refléter la valeur du titre sous-jacent. Les gains et pertes réalisés au terme du contrat correspondent à la différence entre la valeur du contrat à son ouverture (charges financières incluses) et la valeur du contrat à son terme. Les dividendes à recevoir et à payer relatifs aux Contrats financiers de différence ouverts sont inscrits dans la rubrique « Dividendes à recevoir et dividendes à payer » à la section « État de l'actif net », ainsi que dans la rubrique « Gain/perte net réalisé sur CFD » à la section « État des opérations et des variations de l'actif net ».

As at 30 September 2020, the Amber Event Europe Sub-Fund owned the following Contracts for Difference. The unrealised appreciation/(depreciation) on CFD is nil because the contracts were reset on 30 September 2020. The counterparty of these contracts is Goldman Sachs.

Au 30 septembre 2020, le compartiment Amber Event Europe détenait les Contrats financiers de différence suivants. La plus(moins) value non réalisée sur CFD est nulle car les contrats ont été réinitialisés le 30 septembre 2020. La contrepartie de ces contrats est Goldman Sachs.

Currency	Quantity	Long / Short	Description	Maturity	Notional	Unrealised appreciation/(depreciation)
Devise	Quantité	Long / Court	Description	Maturité	Nominale	Plus/(Moins) value non réalisée
EUR	147 626	Short / Court	BUZZI UNICEM SPA	05/07/2023	2 935 543.01	0.00
EUR	135 067	Short / Court	LAGARDERE GROUPE SCA	10/09/2025	2 852 615.04	0.00
EUR	79 800	Short / Court	SNAM SPA	26/06/2025	350 242.20	0.00
EUR	25 555	Short / Court	CREDIT AGRICOLE SA	16/10/2023	190 946.96	0.00
EUR	12 000	Short / Court	AEROPORTS DE PARIS-ADP	11/08/2025	1 024 200.00	0.00
EUR	780 167	Short / Court	LYXOR MSCI GREECE UCITS ETF FCP-CAP	02/07/2024	535 584.65	0.00
EUR	226 017	Short / Court	BPER BANCA SPA	14/05/2024	449 321.80	0.00
EUR	133 017	Short / Court	E.ON AG	30/06/2025	1 254 084.28	0.00
GBP	5 728	Long	COCA COLA HBC	10/07/2023	109 519.36	0.00
EUR	5 319	Short / Court	AENA	15/11/2024	634 556.70	0.00
EUR	19 100	Long	ESSILORLUXOTTICA SA	24/04/2025	2 218 465.00	0.00
EUR	4 750	Short / Court	BIC	24/01/2024	212 610.00	0.00
EUR	737 864	Long	CGG	05/02/2024	423 386.36	0.00
USD	30 350	Short / Court	SCHLUMBERGER LTD	05/06/2025	472 246.00	0.00
EUR	187	Short / Court	IBEX MEDIUM CAP INDEX	03/08/2023	1 968 175.00	0.00
EUR	179 614	Long	ORANGE SA	20/03/2025	1 595 690.78	0.00
EUR	159	Short / Court	IBEX SMALL CAP INDEX	11/08/2025	1 032 879.90	0.00
EUR	88 267	Short / Court	DEUTSCHE BANK AG	07/05/2024	634 639.73	0.00

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a three year period, except for the initial Sub-Funds where the amortisation period is over five years.

Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période de 3 ans, à l'exception des Compartiments lancés initialement pour lesquels la période d'amortissement est de 5 ans.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Abbreviations used in schedule of investments/Abréviations utilisées dans l'inventaire du portefeuille

FRN, FL.R: 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 Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at year-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de l'exercice).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de l'exercice), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes I, IM, S, M, U et N. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Les Commissions de Gestion consolidées, y compris celles des fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.50% fixée dans le prospectus.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes								
	P	R	I	IX*	M	MX*	U	UX*	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.85 ¹⁾	0.85 ¹⁾	0.65 ²⁾	0.70	0.85 ¹⁾	0.70	-	-	0.75 ³⁾
Fidelity Technology	0.80 ¹¹⁾	0.80 ¹¹⁾	0.60	0.70	0.80 ¹¹⁾	0.70	-	-	0.70 ¹⁰⁾
Wellington Large Cap US Research	0.75	0.75	0.50	0.50	0.75	0.50	-	-	0.65
Sands US Growth	0.90 ⁴⁾	-	0.70	0.70	0.90 ⁴⁾	0.70	-	-	0.80 ⁵⁾
Delaware US Large Cap Value	0.60 ⁶⁾	-	0.50 ⁷⁾	0.45	0.60 ⁶⁾	0.45	0.45	-	0.55 ⁸⁾
WellsCap US Selective Equity	0.90 ⁹⁾	-	-	0.90	0.90 ⁹⁾	-	-	-	0.80 ¹¹⁾
SMAM Japan Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	0.70	1.10	0.70	0.70	-	1.00
American Century Emerging Markets Equity	0.95 ¹⁵⁾	-	0.75 ¹⁶⁾	0.70	0.95 ¹⁵⁾	0.70	-	-	0.85 ²⁴⁾
William Blair US Small and Mid Cap	0.95 ¹⁵⁾	-	0.75 ¹⁶⁾	0.70	0.95 ¹⁵⁾	0.70	-	-	0.85 ²⁴⁾
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.75 ¹⁶⁾	-	0.55 ²⁰⁾	0.55	0.75 ¹⁶⁾	0.55	-	-	0.65 ²¹⁾
Moneta Best of France	1.65	-	1.35	1.00	1.45	1.00	-	-	1.45
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	0.125	-	-	-	-	-	-	-	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commissions de Gestion Share Classes/Classes								
	P	R	I	IX *	M	MX *	U	UX *	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Alpha Japan	0.85	-	0.60	0.60	0.85	0.60	-	-	0.75
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.60	-	0.40	-	0.50	-	-	-	0.45
Baird US Aggregate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.35	-	-	0.50
Baird US Short Duration Bond	0.60	-	-	-	0.60	0.30	-	-	0.50
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.45 ¹⁷⁾	-	0.35 ¹⁸⁾	0.40	0.45 ¹⁷⁾	0.40	-	-	0.40 ¹⁹⁾
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	0.60	-	0.80	0.40	-	-	0.70
NN IP Euro Credit	0.60	-	0.40	0.30	0.60	0.30	-	-	0.50
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.80	-	0.60	-	0.80	0.60	-	-	0.70
PPM America US Corporate Bond	0.60	-	0.40	-	0.60	0.40	-	-	0.50
Income Partners RMB Debt	0.60 ²⁵⁾	-	0.45 ²⁶⁾	0.45 ²⁶⁾	0.60 ²⁵⁾	0.45 ²⁶⁾	-	-	0.50 ²⁷⁾
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.90 ¹²⁾	-	0.70 ¹³⁾	0.60	0.90 ¹²⁾	0.60	-	-	0.80 ¹⁴⁾
Payden Emerging Market Debt	0.60 ²²⁾	-	0.50 ⁷⁾	0.55	0.60 ²²⁾	0.55	-	-	0.55 ²³⁾
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	1.00	-	0.80	-	1.00	-	-	-	0.90
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.80	-	0.60	0.60	0.80	0.60	-	-	0.70
H2O High Conviction Bonds	0.80	-	0.60	0.55	0.80	0.55	-	-	0.70
DPAM European Real Estate	0.90 ¹²⁾	-	0.70 ¹³⁾	0.55	0.90 ¹²⁾	0.55	-	-	0.80 ¹⁴⁾
Amber Event Europe	1.50	-	-	0.70	1.25	0.70	0.50	-	1.00
Graham Quant Macro	1.00	-	-	0.65	1.00	-	-	0.50	0.85

Sub-Funds Compartiments	Distribution Fees Commissions de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R
	%	%
William Blair Global Leaders	0.70	1.55
Fidelity Technology	0.70	1.55
Wellington Large Cap US Research	0.65	1.55
Sands US Growth	0.70	-
Delaware US Large Cap Value	0.65	-
WellsCap US Selective Equity	0.75	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.70	-
American Century Emerging Markets Equity	0.70	-
William Blair US Small and Mid Cap	0.70	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.65	-
Moneta Best of France	0.40	-
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	-	-
Alpha Japan	0.65	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.40	-
Baird US Aggregate Bond	0.40	-
Baird US Short Duration Bond	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.45	-
NN IP Euro Credit	0.40	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.45	-
PPM America US Corporate Bond	0.40	-
Income Partners RMB Debt	0.40 ²⁸⁾	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.50	-
Payden Emerging Market Debt	0.45	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.50	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.45	-
H2O High Conviction Bonds	0.45	-
DPAM European Real Estate	0.50	-
Amber Event Europe	0.50	-
Graham Quant Macro	0.50	-

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The following changes of rates were effective on 01/11/2019/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/11/2019 :

1) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.85%	9) Change from/Changement de 1.20% to/à 0.90%	17) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.45%
2) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.65%	10) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.70%	18) Change from/Changement de 0.40% to/à 0.35%
3) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.75%	11) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.80%	19) Change from/Changement de 0.50% to/à 0.40%
4) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.90%	12) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.90%	20) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.55%
5) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.80%	13) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.70%	21) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.65%
6) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.60%	14) Change from/Changement de 0.90% to/à 0.80%	22) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.60%
7) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.50%	15) Change from/Changement de 1.10% to/à 0.95%	23) Change from/Changement de 0.70% to/à 0.55%
8) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.55%	16) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.75%	24) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.85%

The following changes of rates were effective on 01/09/2020/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/09/2020 :

25) Change from/Changement de 0.80% to/à 0.60%
26) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.45%
27) Change from/Changement de 0.70% to/à 0.50%
28) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.40%

Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their Performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the year under review: JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe and Graham Quant Macro.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur Performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

Une Commission de Performance a été provisionnée pour les Compartiments suivants au cours de l'exercice sous revue : JP Morgan Pan European Flexible Equity, Moneta Best of France, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe et Graham Quant Macro.

NOTE 4. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la Valeur Nette d'Inventaire de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les frais opérationnels à l'exception des frais de Transaction, des frais générés par les prêts de titres, les intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, les actifs du Compartiment, la taille de la Classe, les obligations liées à la distribution et la publication, au type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations de taux de FROC d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (the maximum fixed rates are set in the Prospectus)/Les taux effectifs du FROC (« FROC Effectif ») appliqués sont les suivants (les taux fixes maximum sont détaillés dans le Prospectus) :

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes										
	P	R	I	IM	IX*	S	M	MX*	U	UX*	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.35	0.45	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Fidelity Technology	0.35	0.45	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Wellington Large Cap US Research	0.35	0.45	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Sands US Growth	0.35	-	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	-	-	0.25
Delaware US Large Cap Value	0.35	-	0.20	-	0.10	-	0.25	0.20	0.14	-	0.25
WellsCap US Selective Equity	0.35	-	-	-	0.10	-	0.25	-	-	-	0.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.45	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	0.14	-	0.30
American Century Emerging Markets Equity	0.40	-	0.30	-	0.13	-	0.30	0.30	-	-	0.30
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	-	0.10	0.10	0.25	0.25	-	-	0.25
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	0.12	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Alpha Japan	0.45	-	0.25	-	0.10	-	0.30	0.25	-	-	0.30
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.175	-	0.125	-	-	-	0.20	-	-	-	0.20
Baird US Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Baird US Short Duration Bond	0.25	-	-	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20	0.17	-	-	0.20

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes										
	P	R	I	IM	IX*	S	M	MX*	U	UX*	N
	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	-	-	0.20	0.22	-	-	0.20
NN IP Euro Credit	0.25	-	0.17	-	0.08	-	0.20	0.17	-	-	0.20
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.35	-	0.22	-	-	-	0.25	0.22	-	-	0.25
PPM America US Corporate Bond	0.25	-	0.17	-	-	-	0.20	0.17	-	-	0.20
Income Partners RMB Debt	0.25 ¹⁾	-	0.17 ²⁾	-	0.08 ³⁾	-	0.20 ⁴⁾	0.20 ⁴⁾	-	-	0.20 ⁴⁾
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	0.10	-	0.25	0.25	-	-	0.25
Payden Emerging Market Debt	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25	0.22	-	-	0.25
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.35	-	0.25	-	-	-	0.25	-	-	-	0.25
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.20	0.22	-	-	0.20
H2O High Conviction Bonds	0.35	-	0.22	-	0.08	-	0.25	0.22	-	-	0.25
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	0.10	0.10	0.25	0.25	-	-	0.25
Amber Event Europe	0.35	-	-	0.25	0.10	-	0.30	0.25	0.14	-	0.30
Graham Quant Macro	0.35	-	-	-	0.10	-	0.30	-	-	0.10	0.30

* "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

The following changes of rates were effective on 01/09/2020/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/09/2020 :

- 1) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.25%
- 2) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.17%
- 3) Change from/Changement de 0.10% to/à 0.08%
- 4) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.20%

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors Fees,...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- Les Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale,
- La Taxe d'abonnement,
- Les Commissions domiciliataires,
- Les Commissions de l'Agent de Transfert,
- Les frais de Révision et les frais Professionnels (incluant, entre autre, les frais d'enregistrement, les frais juridiques, les frais d'Administrateurs,...),
- Les frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

NOTE 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

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
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	1.92	2.15
LU0990502766	William Blair Global Leaders	P D USD	1.90	-
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	1.92	2.15
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	2.87	3.10
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	2.87	3.10
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	0.87	1.05
LU1599527113	William Blair Global Leaders	I D USD	0.87	1.05
LU2034722269	William Blair Global Leaders	I A USD X9	0.80	0.80
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.12	1.37
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.12	1.37
LU1992111457	William Blair Global Leaders	M A USD X1	0.90	-
LU1992111531	William Blair Global Leaders	M D USD X1	0.90	-
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.12	1.37
LU1992111614	William Blair Global Leaders	M A EUR X1	0.90	-
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.02	1.24
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.02	1.24
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.02	1.24
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	1.88	2.15
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	1.88	2.15
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	1.88	2.15
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	2.83	3.10
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	2.83	3.10
LU1599509053	Fidelity Technology	I A USD	0.80	-
LU2034720305	Fidelity Technology	I A USD X9	0.80	0.80
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.08	1.37
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.08	1.37
LU1992099819	Fidelity Technology	M A USD X1	0.90	-
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.08	1.37
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.08	1.37
LU1992099496	Fidelity Technology	M A EUR SH X1	0.90	-
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	0.98	1.24
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.98	1.24
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	0.98	1.24
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.98	1.24
LU0990494303	Wellington Large Cap US Research	P A USD	1.75	1.76
LU0990494485	Wellington Large Cap US Research	P D USD	1.75	1.76
LU1014866054	Wellington Large Cap US Research	P A EUR SH	1.75	1.76
LU0990494568	Wellington Large Cap US Research	R A USD	2.75	2.76
LU1599523476	Wellington Large Cap US Research	I A USD	0.70	0.71
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD	0.70	0.71
LU2034722772	Wellington Large Cap US Research	I A USD X9	0.60	0.60
LU0990494139	Wellington Large Cap US Research	M A USD	1.00	1.02
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	1.00	1.02
LU1992113230	Wellington Large Cap US Research	M A USD X1	0.70	0.70
LU1992113313	Wellington Large Cap US Research	M D USD X1	0.70	-
LU1014865833	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH	1.00	1.02
LU1014865916	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH	1.00	1.00
LU1992112851	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH X1	0.70	0.70
LU1992113073	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH X1	0.70	-
LU0990493917	Wellington Large Cap US Research	N A USD	0.90	0.91

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	1.97	2.15
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	1.97	2.15
LU1599514301	Sands US Growth	I A USD	0.27	-
LU2034721964	Sands US Growth	I D USD X9	0.80	0.80
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.17	1.37
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.17	1.37
LU1992109121	Sands US Growth	M A USD X1	0.90	0.90
LU1992109394	Sands US Growth	M D USD X1	0.90	0.90
LU0990496183	Sands US Growth	M A EUR	1.15	-
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.17	1.37
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.17	1.37
LU1992108230	Sands US Growth	M A EUR SH X1	0.90	-
LU1992108313	Sands US Growth	M D EUR SH X1	0.90	-
LU0990500638	Sands US Growth	M D GBP SH	³⁾	1.36
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.07	1.24
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.07	1.24
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.07	1.24
LU0990499104	Sands US Growth	N A EUR SH	1.05	-
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.07	1.24
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.07	1.24
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.07	1.24
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.62	1.85
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.62	1.85
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD	0.71	0.80
LU2034720131	Delaware US Large Cap Value	I A USD X9	³⁾	0.55
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	0.87	1.12
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	0.87	1.12
LU1992098175	Delaware US Large Cap Value	M A USD X1	0.65	0.65
LU1992098258	Delaware US Large Cap Value	M D USD X1	0.65	0.65
LU1075108180	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH	0.87	1.12
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	0.87	1.12
LU1992097524	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH X1	0.65	0.65
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	0.87	1.12
LU1992098092	Delaware US Large Cap Value	M D GBP X1	0.65	-
LU1599507438	Delaware US Large Cap Value	U A USD	³⁾	0.59
LU1739598008	Delaware US Large Cap Value	U A EUR	³⁾	0.59
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD	0.82	0.99
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP	³⁾	0.99
LU1138725863	WellsCap US Selective Equity	P A USD	³⁾	2.30
LU2034722855	WellsCap US Selective Equity	I A USD X9	³⁾	1.00
LU1138725434	WellsCap US Selective Equity	M A USD	³⁾	1.47
LU1138725608	WellsCap US Selective Equity	M D USD	³⁾	1.47
LU1138727307	WellsCap US Selective Equity	M A EUR SH	³⁾	1.47
LU1138724973	WellsCap US Selective Equity	N A USD	³⁾	1.34
LU1138725277	WellsCap US Selective Equity	N D USD	³⁾	1.34
LU1370679786	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A USD SH	2.25	2.25
LU1370680875	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.25	2.25
LU1370678622	SMAM Japan Small and Mid Cap	P A JPY	2.25	2.25
LU1599514723	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	1.10
LU1599517825	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY	1.10	1.10
LU2034722004	SMAM Japan Small and Mid Cap	I A JPY X9	0.80	0.80

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.40	1.42
LU1370679604	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D USD SH	3)	1.42
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.40	1.42
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.40	1.42
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.40	1.42
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.40	1.42
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.40	1.42
LU1992110053	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY X1	0.95	0.95
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	0.95	0.95
LU1599516181	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A EUR SH	0.84	0.84
LU1599518633	SMAM Japan Small and Mid Cap	U A JPY	0.84	0.84
LU1370679356	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A USD SH	1.30	1.29
LU1370680289	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.30	1.29
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	1.30	1.29
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	1.30	1.29
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.06	2.22
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.06	2.22
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.06	2.22
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.06	1.16
LU1605734570	American Century Emerging Markets Equity	I D USD	3)	1.16
LU2034719711	American Century Emerging Markets Equity	I A USD X9	0.83	0.83
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	1.06	1.16
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.26	1.43
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.26	1.43
LU1992114980	American Century Emerging Markets Equity	M A USD X1	1.00	1.00
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	1.00	-
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.26	1.43
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.26	1.43
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.26	1.43
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.16	1.32
LU1605734901	American Century Emerging Markets Equity	N D USD	1.16	1.30
LU1605737326	American Century Emerging Markets Equity	N A CHF SH	1.16	1.32
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.02	2.15
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.02	2.15
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.01	1.10
LU1605739538	William Blair US Small and Mid Cap	I D USD	1.01	1.10
LU2034722426	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD X9	0.80	0.80
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.01	1.10
LU1605741518	William Blair US Small and Mid Cap	S A EUR SH	0.10	0.10
LU1605739611	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD	1.22	1.37
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.22	1.37
LU1992112695	William Blair US Small and Mid Cap	M A USD X1	0.95	0.95
LU1992112778	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD X1	0.95	-
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.22	1.37
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.22	1.37
LU1992112000	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH X1	0.95	0.95
LU1992112265	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH X1	0.95	-
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.12	1.25
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.12	1.25
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.12	1.25
LU2080267391	Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	P A EUR	0.25	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU2191968812	Alpha Japan	P A USD SH	1.95	-
LU2191966014	Alpha Japan	P A CHF SH	1.95	-
LU2191967418	Alpha Japan	P A EUR SH	1.95	-
LU2191964589	Alpha Japan	P A JPY	1.95	-
LU2191964662	Alpha Japan	P D JPY	1.95	-
LU2191963698	Alpha Japan	I A JPY	0.85	-
LU2191963854	Alpha Japan	I A JPY X9	0.70	-
LU2191968143	Alpha Japan	M A USD SH	1.15	-
LU2191965479	Alpha Japan	M A CHF SH	1.15	-
LU2191966873	Alpha Japan	M A EUR SH	1.15	-
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	1.15	-
LU2191963938	Alpha Japan	M A JPY	1.15	-
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	1.15	-
LU2191964159	Alpha Japan	M A JPY X1	0.85	-
LU2191968655	Alpha Japan	N A USD SH	1.05	-
LU2191965800	Alpha Japan	N A CHF SH	1.05	-
LU2191967251	Alpha Japan	N A EUR SH	1.05	-
LU2191964316	Alpha Japan	N A JPY	1.05	-
LU1605730156	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A USD	3)	1.19
LU1605729570	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A USD	3)	0.54
LU1605731980	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A CHF SH	3)	0.54
LU1605730669	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A EUR SH	3)	0.54
LU1605729737	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A USD	3)	0.71
LU1605732103	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A CHF SH	3)	0.71
LU1605730826	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH	3)	0.71
LU1605731048	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D EUR SH	3)	0.71
LU1605733507	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH	3)	0.71
LU1605730073	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N D USD	3)	0.65
LU1605732368	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A CHF SH	3)	0.65
LU1605731121	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A EUR SH	3)	0.65
LU1511583400	Baird US Aggregate Bond	P A USD	1.26	1.26
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.58	0.58
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.81	0.82
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.81	0.82
LU1992094422	Baird US Aggregate Bond	M A USD X1	0.53	0.53
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.53	-
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.81	0.82
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.81	0.82
LU1992094000	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH X1	0.53	-
LU1511586767	Baird US Aggregate Bond	M A GBP SH	0.81	0.82
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M D GBP SH	3)	0.82
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.71	0.71
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.26	1.26
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.81	0.82
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.81	0.82
LU1992095312	Baird US Short Duration Bond	M A USD X1	0.48	0.48
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.48	-
LU1511580562	Baird US Short Duration Bond	M A CHF SH	0.81	0.82
LU1511579473	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH	0.81	0.82
LU1992094935	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH X1	0.48	-
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	0.81	0.82

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	0.71	0.71
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.71	0.71
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.71	0.71
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.11	1.25
LU1605720439	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P D EUR	1.11	-
LU1605722054	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A CHF SH	3)	0.57
LU1605719696	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR	0.53	0.57
LU2034720727	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR X9	0.48	0.48
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	0.67	0.81
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.67	0.81
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.67	0.81
LU1992100849	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH X1	0.57	-
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.67	0.81
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.67	0.81
LU1992101060	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR X1	0.57	0.57
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.57	-
LU1605721247	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A USD SH	0.61	0.70
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.61	0.70
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.61	0.70
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.61	0.70
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.62	1.62
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.62	1.62
LU1515323068	Columbia US Short Duration High Yield	P A EUR SH	1.62	1.62
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.84	0.84
LU1515321369	Columbia US Short Duration High Yield	I D USD	3)	0.84
LU1515322508	Columbia US Short Duration High Yield	I D EUR SH	0.84	0.84
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.01	1.04
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.01	1.04
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.64	-
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.01	1.04
LU1992096559	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH X1	0.64	-
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.01	1.04
LU1992096716	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH X1	0.64	-
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.01	1.04
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.91	0.92
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.91	0.92
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.91	0.92
LU1711565306	NN IP Euro Credit	P A EUR	1.25	1.25
LU1711567260	NN IP Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1711564754	NN IP Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU2034721535	NN IP Euro Credit	I A EUR X9	0.38	0.38
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.80	0.81
LU1711567427	NN IP Euro Credit	M A CHF SH	0.80	0.81
LU1711564911	NN IP Euro Credit	M A EUR	0.80	0.81
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.80	0.81
LU1992105483	NN IP Euro Credit	M A EUR X1	0.47	0.47
LU1992105566	NN IP Euro Credit	M D EUR X1	0.47	-
LU1711568748	NN IP Euro Credit	M A GBP SH	0.80	0.81
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.80	0.81
LU1992105723	NN IP Euro Credit	M D GBP SH X1	0.47	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1711567773	NN IP Euro Credit	N A CHF SH	0.70	0.70
LU1711565132	NN IP Euro Credit	N A EUR	0.70	0.70
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.70	0.70
LU1711577574	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A USD SH	1.60	1.60
LU1711578622	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1711576337	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A EUR	1.60	1.60
LU1711578036	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1711577061	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A USD SH	1.05	1.07
LU1711578200	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A CHF SH	1.05	1.07
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	1.05	1.07
LU1711575958	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR	1.05	1.07
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	1.05	1.07
LU1992110640	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR X1	0.82	-
LU1711579604	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A GBP SH	1.05	1.07
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	1.05	1.07
LU1711577228	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A USD SH	0.95	-
LU1711576170	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A EUR	0.95	-
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.95	0.94
LU1823398497	PPM America US Corporate Bond	P A USD	1.25	1.25
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	1.25	-
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.80	0.81
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.80	0.81
LU1992107851	PPM America US Corporate Bond	M A USD X1	0.57	0.57
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.57	-
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.80	0.81
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.80	0.81
LU1992107349	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH X1	0.57	-
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.80	0.81
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	3)	0.81
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.70	0.69
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	0.70
LU1823399461	PPM America US Corporate Bond	N D EUR SH	0.70	0.69
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.66	1.70
LU1075808672	Income Partners RMB Debt	P A CHF SH	3)	1.70
LU1075804929	Income Partners RMB Debt	P A EUR SH	1.25	-
LU1599510143	Income Partners RMB Debt	I A CNH	0.76	-
LU2034721295	Income Partners RMB Debt	I A CNH X9	0.66	-
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	1.03	1.08
LU1075800851	Income Partners RMB Debt	M D USD	0.95	-
LU1992103355	Income Partners RMB Debt	M A USD X1	0.77	-
LU1992103439	Income Partners RMB Debt	M D USD X1	0.77	-
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	1.03	1.08
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	1.03	1.08
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	1.03	1.08
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.95	-
LU1075799665	Income Partners RMB Debt	N A USD	0.82	-
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.93	0.95
LU1517942626	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A USD	1.76	1.85
LU1517942972	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D USD	1.76	1.85
LU1517945488	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A CHF SH	1.76	1.85

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1517944168	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A EUR SH	1.76	1.85
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	1.76	1.85
LU1517942030	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD	0.96	1.05
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	0.96	1.05
LU2034720057	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD X9	³⁾	0.70
LU1517944754	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A CHF SH	0.96	1.05
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	1.16	1.27
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	1.16	1.27
LU1992092640	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD X1	0.85	0.85
LU1992092723	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD X1	0.85	0.85
LU1517945058	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A CHF SH	1.16	1.27
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	1.16	1.27
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	1.16	1.27
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	1.16	1.27
LU1992092053	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH X1	0.85	0.85
LU1992092137	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.85	-
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	1.16	1.27
LU1517946379	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A GBP SH	1.16	1.27
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	1.16	1.27
LU1517942469	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A USD	1.06	1.15
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	1.06	1.15
LU1517945215	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A CHF SH	1.06	1.15
LU1517943947	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A EUR SH	³⁾	1.15
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	³⁾	1.15
LU1517946536	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A GBP SH	1.06	1.15
LU1823379604	Payden Emerging Market Debt	P A CHF SH	1.42	1.60
LU1823378382	Payden Emerging Market Debt	P A EUR SH	1.42	1.60
LU2034721881	Payden Emerging Market Debt	I A USD X9	0.63	0.63
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.73	0.82
LU2034721618	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH X9	0.63	0.63
LU1823377731	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH	0.73	0.82
LU2034721709	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH X9	0.63	0.63
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	0.87	1.07
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.87	1.07
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.77	0.77
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	0.87	1.07
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.87	1.07
LU1992106291	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH X1	0.77	0.77
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	0.87	1.07
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.87	1.07
LU1992106457	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH X1	0.77	0.77
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.87	1.07
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.81	0.94
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.81	0.94
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.81	0.94
LU1823393852	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P A CHF SH	1.60	1.60
LU1823391138	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P A EUR	1.60	-
LU1823391211	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P D EUR	1.60	1.60
LU1823393001	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU2034720487	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A CHF SH X9	0.68	0.68
LU2034720560	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A EUR X9	0.68	0.68

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%
LU1823391997	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A USD SH	1.00	1.02
LU1992100765	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D USD SH X1	0.82	-
LU1823393266	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A CHF SH	1.00	1.02
LU1823393340	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D CHF SH	1.00	1.02
LU1823390759	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A EUR	1.00	1.02
LU1823390833	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D EUR	1.00	1.02
LU1992100252	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A EUR X1	0.82	-
LU1823394744	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A GBP SH	1.00	-
LU1823394827	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH	1.00	1.02
LU1992100500	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH X1	0.82	0.82
LU1823392292	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A USD SH	0.90	0.90
LU1823392375	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N D USD SH	0.90	0.90
LU1823393423	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A CHF SH	0.90	0.90
LU1823390916	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A EUR	0.90	0.90
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	1.76	1.85
LU1515332051	DPAM European Real Estate	P A CHF SH	1.76	-
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.76	1.85
LU1515327994	DPAM European Real Estate	I A USD SH	0.96	-
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	0.96	1.05
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	0.96	1.05
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	0.96	1.05
LU2034720214	DPAM European Real Estate	I A EUR X9	0.65	0.65
LU1515327309	DPAM European Real Estate	S A EUR	0.10	-
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.16	1.27
LU1992098928	DPAM European Real Estate	M A USD SH X1	0.80	-
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.16	1.27
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.16	1.27
LU1992098332	DPAM European Real Estate	M A CHF SH X1	0.80	0.80
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.16	1.27
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.16	1.27
LU1992098506	DPAM European Real Estate	M A EUR X1	0.80	0.80
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.80	-
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.16	1.27
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.80	0.80
LU1515328968	DPAM European Real Estate	N A USD SH	1.06	1.15
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	1.06	1.15
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.06	1.15
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	1.06	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

ISIN Code	Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	1.76	1.76	-	1.85	1.85	-
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	1.76	1.76	-	1.85	1.85	-
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	1.76	1.76	-	1.85	1.89	0.04
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	0.81	0.81	-	0.85	0.85	-
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.81	0.81	-	0.85	0.85	-
LU2034721378	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR X9	0.65	0.82	0.17	0.65	0.65	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	1.01	1.01	-	1.12	1.12	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	1.01	1.01	-	1.12	1.12	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	1.01	1.01	-	1.12	1.12	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	1.01	1.01	-	1.12	1.12	-
LU1992103785	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR X1	0.80	0.80	-	0.80	0.80	-
LU1992103868	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR X1	0.80	0.80	-	-	-	-
LU1711574472	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A GBP SH	1.01	1.01	-	1.12	1.12	-
LU1711571882	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A USD SH	0.91	0.91	-	-	-	-
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	0.91	0.91	-	1.00	1.00	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.91	0.91	-	1.00	1.00	-
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.41	2.51	0.10	2.41	2.41	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.61	1.87	0.26	1.61	1.61	-
LU2034721451	Moneta Best of France	I A EUR X9	1.11	1.11	-	1.11	1.11	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.71	2.07	0.36	1.72	1.72	-
LU1725402017	Moneta Best of France	M D EUR	1.71	1.95	0.24	1.71	1.71	-
LU1992104676	Moneta Best of France	M A EUR X1	1.26	1.43	0.17	-	-	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.71	1.85	0.14	1.71	1.71	-
LU1624319270	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A USD	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624321508	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A CHF SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624320369	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A EUR SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624322738	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A GBP SH	3)	3)	3)	1.85	1.85	-
LU1624320955	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A CHF SH	3)	3)	3)	1.05	1.05	-
LU1624318629	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A USD	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D USD	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624321177	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A CHF SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624319940	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A EUR SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D EUR SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624322225	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A GBP SH	3)	3)	3)	1.27	1.27	-
LU1624318975	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A USD	3)	3)	3)	1.15	1.15	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
			30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾
			%	%	%	%	%	%
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D USD	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1624321334	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A CHF SH	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D EUR SH	3)	3)	3)	1.15	1.15	-
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	1.60	4.83	3.23	1.60	3.55	1.95
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	1.60	5.49	3.89	1.60	5.96	4.36
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	1.60	4.35	2.75	1.60	3.14	1.54
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	1.60	2.69	1.09	1.60	5.75	4.15
LU1525843261	H2O High Conviction Bonds	I A CHF SH	0.82	2.59	1.77	0.82	0.82	-
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	0.82	0.85	0.03	0.82	4.55	3.73
LU2034720990	H2O High Conviction Bonds	I A EUR X9	0.63	2.44	1.81	0.63	0.63	-
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	1.05	4.36	3.31	1.07	4.87	3.80
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	1.05	3.71	2.66	1.07	2.81	1.74
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	1.05	4.65	3.60	1.07	4.81	3.74
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	1.05	4.11	3.06	1.07	7.09	6.02
LU1992101730	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH X1	0.77	1.84	1.07	0.77	0.77	-
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	1.05	4.76	3.71	1.07	4.33	3.26
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	1.05	5.17	4.12	1.07	3.69	2.62
LU1992101904	H2O High Conviction Bonds	M A EUR X1	0.77	0.88	0.11	0.77	0.77	-
LU1992102035	H2O High Conviction Bonds	M D EUR X1	0.77	0.77	-	-	-	-
LU1525844749	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH	1.05	4.08	3.03	1.07	3.52	2.45
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	1.05	4.18	3.13	1.07	4.71	3.64
LU1992102118	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH X1	0.77	0.77	-	-	-	-
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	0.95	3.53	2.58	0.95	4.70	3.75
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	0.95	1.96	1.01	0.95	2.51	1.56
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	0.95	3.97	3.02	0.95	4.13	3.18
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	0.95	3.21	2.26	0.95	3.26	2.31
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	0.95	4.76	3.81	0.95	1.92	0.97
LU1840469206	Amber Event Europe	P A EUR	2.35	2.55	0.20	2.35	2.35	-
LU1840469388	Amber Event Europe	P D EUR	3)	3)	3)	2.35	2.35	-
LU2067129887	Amber Event Europe	I A USD SH X9	0.80	1.36	0.56	-	-	-
LU2034719802	Amber Event Europe	I A CHF SH X9	0.80	1.66	0.86	0.80	0.80	-
LU2067129705	Amber Event Europe	I A EUR X9	0.80	1.32	0.52	-	-	-
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.55	2.48	0.93	1.56	1.56	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.56	1.56	-
LU1840473141	Amber Event Europe	M D CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.56	1.56	-
LU1992090941	Amber Event Europe	M A CHF SH X1	0.95	1.60	0.65	0.95	0.95	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.55	3.08	1.53	1.56	1.68	0.12
LU1992091162	Amber Event Europe	M A EUR X1	0.95	1.61	0.66	0.95	0.95	-
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	1.55	2.88	1.33	1.56	1.56	-
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.55	2.91	1.36	1.56	1.56	-
LU1992091592	Amber Event Europe	M D GBP SH X1	0.95	0.97	0.02	0.95	0.95	-
LU1840469545	Amber Event Europe	U A EUR Seeding	0.64	1.08	0.44	0.64	0.64	-
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.30	3.53	2.23	1.29	1.76	0.47
LU1840473224	Amber Event Europe	N A CHF SH Seeding	3)	3)	3)	1.29	1.43	0.14
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.30	3.20	1.90	1.29	1.34	0.05
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.30	1.99	0.69	1.30	1.30	-
LU1840475195	Amber Event Europe	N D GBP SH Seeding	3)	3)	3)	1.29	1.35	0.06

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Performance</i>	<i>TER du Fonds</i>	<i>TER avec Comm. de Performance⁴⁾</i>	<i>Quote part de la Comm. de Perform.</i>
	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2020 ¹⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾	30/09/2019 ²⁾		
	<i>Compartiments</i>	<i>Classe</i>	%	%	%	%	%	%
LU2183933907	Graham Quant Macro	P A USD	1.85	1.85	-	-	-	-
LU2211666552	Graham Quant Macro	I A USD X9	0.75	0.75	-	-	-	-
LU2183933816	Graham Quant Macro	M A USD	1.30	1.41	0.11	-	-	-
LU2183934384	Graham Quant Macro	M A CHF SH	1.30	1.41	0.11	-	-	-
LU2183934111	Graham Quant Macro	M A EUR SH	1.30	1.57	0.27	-	-	-
LU2183934541	Graham Quant Macro	M A GBP SH	1.30	1.30	-	-	-	-
LU2211667014	Graham Quant Macro	N A USD	1.15	1.15	-	-	-	-
LU2193680977	Graham Quant Macro	U A USD X1	0.60	0.60	-	-	-	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2019 (or from date of first subscription) to 30/09/2020/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2019 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2020

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2018 (or from date of first subscription) to 30/09/2019/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2018 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2019

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the year under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant l'exercice sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallisation amounts paid during the year under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de l'exercice sous revue

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 6. Investment Managers/Gérants

During the year, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Durant l'exercice, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Wellington Large Cap US Research	Wellington Management Company LLP
Sands US Growth	Sands Capital Management L.L.C.
Delaware US Large Cap Value	Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
WellsCap US Selective Equity	Wells Capital Management, Incorporated (up to/jusqu'au 23/03/2020)
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited
American Century Emerging Markets Equity	American Century Investment Management, Inc.
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
JP Morgan Pan European Flexible Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	Bank Lombard Odier & Co Ltd/Banque Lombard Odier & Cie SA (as from/dès le 27/11/2019)
Alpha Japan	Alpha Japan Asset Advisors Ltd (as from/dès le 21/08/2020)
AXA IM Short Duration Inflation Bond	AXA Investment Managers Paris (up to/jusqu'au 22/06/2020)
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Advisers, LLC
NN IP Euro Credit	NN Investment Partners B.V.
T. Rowe Price European High Yield Bond	T. Rowe Price International Ltd
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Ashmore Investment Management Limited
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	BlackRock Investment Management (UK) Limited (up to/jusqu'au 11/12/2019)
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Flossbach von Storch AG
H2O High Conviction Bonds	H2O (Monaco) S.A.M.
DPAM European Real Estate	Degroef Petercam Asset Management SA
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP
Graham Quant Macro	Graham Capital Management, L.P. (as from/dès le 17/06/2020) Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA (as from/dès le 17/06/2020)

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 7. Transaction Costs/Frais de Transaction

Transaction Costs incurred by the Company relating to purchase or sale of transferable securities, Money Market instruments, derivatives or other eligible assets are mainly composed of Depository Transaction Fees, Sub-Depository Transaction Fees and Broker Fees.

For the year ended 30 September 2020, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

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 2020, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devises	Transaction Costs Frais de Transaction
William Blair Global Leaders	USD	289 744.99
Fidelity Technology	USD	346 295.18
Wellington Large Cap US Research	USD	332 371.89
Sands US Growth	USD	129 870.65
Delaware US Large Cap Value	USD	244 889.69
WellsCap US Selective Equity	USD	106 545.59
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	12 433 651
American Century Emerging Markets Equity	USD	672 640.39
William Blair US Small and Mid Cap	USD	300 417.16
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	1 132 517.23
Moneta Best of France	EUR	473 638.90
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	EUR	284 320.45
Alpha Japan	JPY	3 003 146
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	14 101.88
Baird US Aggregate Bond	USD	12 397.11
Baird US Short Duration Bond	USD	8 066.21
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	12 473.15
Columbia US Short Duration High Yield	USD	42 484.87
NN IP Euro Credit	EUR	43 139.06
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	22 718.74
PPM America US Corporate Bond	USD	52 336.45
Income Partners RMB Debt	USD	18 920.93
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	109 086.98
Payden Emerging Market Debt	USD	32 359.69
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	51 163.99
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	22 013.21
H2O High Conviction Bonds	EUR	248 090.44
DPAM European Real Estate	EUR	559 884.89
Amber Event Europe	EUR	327 202.14
Graham Quant Macro	USD	28 741.79

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the year ended 30 September 2020, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, IM, M, U and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020, la Société a été soumise à une taxe sur les SICAV luxembourgeoises dont le taux est fixé à 0.01% par an sur les Actions de la Classe S (réservée aux investisseurs institutionnels au sens de la Loi) et à 0.05% par an sur les Actions des Classes P, R, I, IM, M, U et N.

La taxe d'abonnement n'est pas due pour la partie de la Société investie dans des Parts d'autres organismes de placements collectifs qui ont déjà versé cette taxe conformément aux dispositions statutaires de la Loi.

Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 9. Securities Lending/Prêt de titres

As at 30 September 2020, the Company is not engaged in Securities Lending transactions anymore.

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at year-end.

Au 30 septembre 2020, la Société n'a plus d'engagement relatif à des transactions de prêts de titres.

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.

For the year ended 30 September 2020, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020, les revenus sur prêt de titres générés par le Fonds sont les suivants :

Sub-Funds	Currency	Total gross amount of Securities Lending Income	Direct-indirect costs and Fees deducted from gross Securities Lending Income	Total net amount of Securities Lending Income
Compartiments	Devise	Montant brut total des revenus sur prêt de titres	Charges directes-indirectes déduites du montant brut des revenus sur prêt de titres	Montant net total des revenus sur prêt de titres
William Blair Global Leaders	USD	5 208.24	1 562.47	3 645.77
Fidelity Technology	USD	9 622.83	2 886.85	6 735.98
Wellington Large Cap US Research	USD	10 420.11	3 126.03	7 294.08
Sands US Growth	USD	80 526.27	24 157.88	56 368.39
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	449 127	134 738	314 389
American Century Emerging Markets Equity	USD	36 833.74	11 050.12	25 783.62
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	14 811.06	4 443.32	10 367.74
Moneta Best of France	EUR	1 755.19	526.56	1 228.63
NN IP Euro Credit	EUR	386.94	116.08	270.86
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	4 942.09	1 482.63	3 459.46
Payden Emerging Market Debt	USD	245.71	73.71	172.00
DPAM European Real Estate	EUR	25 106.00	7 531.80	17 574.20

NOTE 10. Collateral

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de collateral détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral cash paid by the Fund in favour of the counterparty	Collateral cash held by the counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	390 000.00	-
Wellington Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	390 000.00	-
Sands US Growth	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	350 000.00	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	72 000 000	-
American Century Emerging Markets Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	260 000.00	-
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	250 000.00	-
Alpha Japan	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	60 000 000	-
Baird US Aggregate Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	260 000.00	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	JP Morgan London	EUR	300 000.00	-
NN IP Euro Credit	Morgan Stanley London	EUR	60 000.00	-
NN IP Euro Credit	Goldman Sachs	EUR	-	20 000.00
NN IP Euro Credit	Société Générale	EUR	-	270 000.00
Income Partners RMB Debt	HSBC Luxembourg	USD	7 018.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Deutsche Bank	USD	38 956.25	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	HSBC Luxembourg	USD	295 129.60	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	300 000.00	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Morgan Stanley London	USD	-	6.39
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	BNP Paribas	USD	-	300 000.00
Payden Emerging Market Debt	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	830 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	Société Générale	EUR	850 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	Goldman Sachs	EUR	1 340 000.00	-

Notes to the financial statements/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	Collateral versé en cash par le Fonds en faveur de la contrepartie	Collateral détenu en cash par la contrepartie en faveur du Fonds
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	1 930 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	Deutsche Bank	EUR	2 570 000.00	-
H2O High Conviction Bonds	BNP Paribas	EUR	7 240 000.00	-
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	550 000.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	4 549 985.00	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	2.49	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	976 798.70	-
Graham Quant Macro	UBS	USD	-	13 610.30

NOTE 11. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorised Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 12. Dividend Distribution/Distribution de dividendes

The Company paid a dividend to Holders of the following Distributing Shares for the year ended 30 September 2020. The ex-date dividend was 30 November 2020 and the payment date was 7 December 2020.

La Société a payé un dividende aux détenteurs des Actions de Distribution suivantes pour l'exercice clôturant au 30 septembre 2020. La date de détachement du dividende était le 30 novembre 2020 et la date de paiement était le 7 décembre 2020.

The amounts paid per Share were as follows/Les montants payés par Action sont les suivants :

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	0.16
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	0.06
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD	0.09
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	0.14
LU1992098258	Delaware US Large Cap Value	M D USD X1	0.19
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	0.10
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	0.18
LU1992098092	Delaware US Large Cap Value	M D GBP X1	0.15
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	0.06
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	40
LU1992110137	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY X1	105
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	54
LU1992114808	American Century Emerging Markets Equity	M D USD X1	0.06
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.13
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	0.11
LU1992103868	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR X1	0.11
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	0.12
LU2191964662	Alpha Japan	P D JPY	7
LU2191966956	Alpha Japan	M D EUR SH	0.07
LU2191964076	Alpha Japan	M D JPY	9
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.22
LU1992094695	Baird US Aggregate Bond	M D USD X1	0.17
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.17
LU1992095403	Baird US Short Duration Bond	M D USD X1	0.14
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.18
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.11
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.11

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Dividend Dividende
LU1992101144	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR X1	0.09
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.12
LU1515322508	Columbia US Short Duration High Yield	I D EUR SH	0.41
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	0.41
LU1992097284	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD X1	0.31
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.36
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.42
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.07
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.07
LU1992105566	NN IP Euro Credit	M D EUR X1	0.08
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.07
LU1992105723	NN IP Euro Credit	M D GBP SH X1	0.06
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.08
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	0.33
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	0.34
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	0.35
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.34
LU1823398570	PPM America US Corporate Bond	P D USD	0.16
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.25
LU1992107935	PPM America US Corporate Bond	M D USD X1	0.18
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.22
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.27
LU1823399461	PPM America US Corporate Bond	N D EUR SH	0.23
LU1075816857	Income Partners RMB Debt	M D CNH	0.52
LU1517942972	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D USD	0.60
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	0.46
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	0.65
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	0.58
LU1992092723	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD X1	0.64
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	0.49
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	0.50
LU1992092137	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH X1	0.37
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	0.54
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	0.53
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	0.60
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	0.49
LU1992107000	Payden Emerging Market Debt	M D USD X1	0.57
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	0.44
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	0.44
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	0.47
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	0.07
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	0.15
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	0.13
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	0.13
LU1992098688	DPAM European Real Estate	M D EUR X1	0.16
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	0.13
LU1992098845	DPAM European Real Estate	M D GBP SH X1	0.18
LU1515327051	DPAM European Real Estate	N D EUR	0.15

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)

NOTE 13. Swing Pricing

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply, where appropriate, so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of the Sub-Funds listed below.

Avec effet au 24 mars 2020 et compte tenu des conditions de marché extraordinaires résultant de la pandémie de COVID-19 dans le monde, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer, le cas échéant, le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire des Compartiments listés ci-dessous.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

- Baird US Aggregate Bond
- Baird US Short Duration Bond
- Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
- Columbia US Short Duration High Yield
- NN IP Euro Credit
- T. Rowe Price European High Yield Bond
- PPM America US Corporate Bond
- Income Partners RMB Debt
- Ashmore Emerging Market Local Currency Bond
- Payden Emerging Market Debt
- Flossbach von Storch Global Convertible Bond
- DPAM European Real Estate

Swing Pricing is an anti-dilution mechanism that allows for an adjustment of the Net Asset Value (i) when subscriptions or redemptions exceed a threshold (the swing threshold) and (ii) by applying a swing factor which is determined having regard to the net capital inflows or outflows in a Sub-Fund and, where relevant, estimated transaction costs (including brokerage fees, commissions and taxes) and estimated bid/offer spreads of the assets in which the Sub-Fund invests. For the above-mentioned Sub-Funds, there is a "partial" swing pricing whereby the Net Asset Value is swung in the event that net inflows or outflows exceed the said threshold.

The Net Asset Value and the Net Asset Value per Share disclosed in the financial statements and in the "Statistics" do not include Swing Pricing adjustment.

Le « Swing Pricing » est un mécanisme anti-dilution permettant un ajustement de la Valeur Nette d'Inventaire (i) lorsque les souscriptions et les rachats excèdent un certain seuil (le « swing threshold ») et (ii) par l'application d'un « swing factor » déterminé en fonction des entrées ou sorties nettes de capitaux dans un Compartiment et, lorsque cela s'applique, des coûts estimés de transaction (incluant les frais de courtage, les commissions et les taxes) et les écarts prévisibles des cours acheteur/vendeur des actifs dans lesquels un Compartiment investit. Pour les Compartiments sus-mentionnés, il existe un swing pricing « partiel » en fonction duquel la Valeur Nette d'Inventaire est calculée dans l'hypothèse où les entrées ou sorties nettes de capitaux excéderaient ledit seuil.

Les Valeurs Nettes d'Inventaire et les Valeurs Nettes d'Inventaire par Action présentées dans les états financiers et dans les « Statistiques » ne comprennent aucun ajustement de « Swing Pricing ».

As at 30 September 2020, no Swing Pricing has been applied on the above-mentioned Sub-Funds/Au 30 septembre 2020, aucun Swing Pricing n'a été appliqué sur les Compartiments mentionnés ci-dessus.

NOTE 14. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 1 November 2019 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of a new Sub-Fund;
- clarification to the investment policy of a Sub-Fund in relation to the use of a benchmark index;
- miscellaneous changes.

Un Prospectus daté du 1^{er} novembre 2019 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création d'un nouveau Compartiment ;
- clarification de la politique d'investissement d'un Compartiment en lien avec l'utilisation d'un indice de référence ;
- changements divers.

A Prospectus dated 8 June 2020 has been issued in order to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of two new Sub-Funds;
- changes to investment policies of certain Sub-Funds;
- revision of Swing Pricing policy;
- addition of new risk factor;
- other miscellaneous changes.

Un Prospectus daté du 8 juin 2020 a été émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création de deux nouveaux Compartiments ;
- changements des politiques d'investissement de certains Compartiments ;
- révision de la politique de Swing Pricing ;
- ajout d'un facteur de risque ;
- d'autres changements divers.

NOTE 15. Events occurred during the year/Événements survenus durant l'exercice

On 8 November 2019, Mr Patrick Zurstrassen, who was a Director of the Management Company, passed away/Le 8 novembre 2019, Monsieur Patrick Zurstrassen, qui était Administrateur de la Société de Gestion, est décédé.

Effective on 3 December 2019, Mr John Ventress was appointed as Director of the Company/À compter du 3 décembre 2019, Monsieur John Ventress a été élu comme Administrateur de la Société.

Mrs Francine Keiser resigned from her mandate of Director of the Management Company as from 31 December 2019/Madame Francine Keiser a démissionné de son mandat d'Administratrice de la Société de Gestion le 31 décembre 2019.

Mrs Hema Jewootah was appointed as Dirigeant of the Management Company with effect from 3 February 2020/Madame Hema Jewootah a été nommée Dirigeante de la Société de Gestion avec effet au 3 février 2020.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The COVID-19 pandemic resulted in a negative impact on the economy and business activity in countries in which the Company has invested its assets. The COVID-19 crisis has led the Company to adopt protective measures for certain fixed income Sub-Funds in order to mitigate the negative effects caused by subscriptions and redemptions. Indeed, subscriptions and redemptions may create a dilution effect resulting from the bid/offer spreads (the difference between the highest price a buyer is willing to pay for a security vs. the lowest price a seller is willing to accept) of underlying investments and from portfolio transaction costs associated with the selling of securities to fund redemptions. Amid heightened market and sector volatility caused by the COVID-19 crisis, bid/offer spreads have widened dramatically.

With effect from 24 March 2020, in view of the extraordinary market conditions resulting from the COVID-19 pandemic around the world, the Company has decided, having regard to the best interest of Shareholders, to apply so-called "Swing Pricing" up to a maximum rate of 3% on the Net Asset Value of certain Sub-Funds (see Note 12).

La pandémie de COVID-19 s'est traduite par un impact négatif sur le secteur économique et sur celui des activités commerciales dans des pays dans lesquels la Société avait investi des actifs. La crise du COVID 19 a amené la Société à adopter des mesures pour certains de ses Compartiments à revenus fixes afin d'atténuer les effets négatifs causés par les souscriptions et les rachats. En effet, les souscriptions et les rachats peuvent créer un effet de dilution résultant des écarts des cours acheteur/vendeur (la différence entre le prix le plus élevé qu'un acheteur est prêt à déboursier pour un titre contre le prix le plus bas qu'un vendeur est prêt à accepter) des investissements sous-jacents et des coûts de transactions de portefeuille associés à la vente de titres afin de financer les rachats. Dans un contexte d'instabilité du marché et du secteur, exacerbée par la crise du COVID-19, les écarts des cours acheteur/vendeur se sont considérablement creusés.

Avec effet au 24 mars 2020 et compte tenu des conditions de marché extraordinaires résultant de la pandémie de COVID-19 dans le monde, la Société a décidé, dans le meilleur intérêt des Actionnaires, d'appliquer le « Swing Pricing » jusqu'à un taux maximum de 3 % de la Valeur Nette d'Inventaire de certains Compartiments (voir Note 12).

On 21 August 2020, the LO Funds – Alpha Japan Sub-Fund (another Fund of the Lombard Odier Group) was closed and its respective net assets were contributed into the PrivilEdge – Alpha Japan Sub-Fund.

Le 21 août 2020, le Compartiment LO Funds – Alpha Japan (un autre Fonds du Groupe Lombard Odier) a été fermé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment PrivilEdge – Alpha Japan.

NOTE 16. Subsequent Event/Événement postérieur à la fin de l'exercice

A new Prospectus will be issued in the last quarter of 2020 to introduce, *inter alia*, the following changes:

- creation of two new Sub-Funds;
- regulatory updates;
- other miscellaneous changes.

Un nouveau Prospectus sera émis au cours du dernier trimestre de l'année 2020 afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- création de deux nouveaux Compartiments ;
- mises à jour réglementaires ;
- d'autres changements divers.

The PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap Sub-Fund has been put in liquidation as from 9 November 2020.

Le Compartiment PrivilEdge – SMAM Japan Small and Mid Cap a été mis en liquidation dès le 9 novembre 2020.

The PrivilEdge – Allianz All China Core Sub-Fund was launched on 13 November 2020 and the PrivilEdge – Liontrust UK Select Growth Sub-Fund was launched on 20 November 2020.

Le Compartiment PrivilEdge – Allianz All China Core a été lancé le 13 novembre 2020 et le Compartiment PrivilEdge – Liontrust UK Select Growth a été lancé le 20 novembre 2020.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Unaudited supplementary information ·
Informations supplémentaires non révisées

30.09.2020

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

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

RCS Luxembourg B 181 207

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

TAX INFORMATION/INFORMATION FISCALE

UK Reporting Fund Regime

The "UK Reporting Fund Status" (UK RFS) is an advance certification and investors will be taxed on reported income and not only on cash distribution. The Company has obtained UK Reporting Fund status for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of all Share Classes holding Reporting Fund Status, together with the relevant reporting information, can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the official website of the HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

The Directors will endeavour to maintain the UK RFS in the future.

Le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS) est une certification anticipée et les investisseurs seront taxés sur l'ensemble des revenus rapportés et pas seulement sur les revenus issus de distribution. La Société a reçu le Status UK RFS pour certaines Parts des Compartiments. Les détails de ces Parts enregistrées sous le Régime UK, ainsi que les rapports y relatifs, peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de HM Revenue & Customs (<https://www.gov.uk/government/organisations/hm-revenue-customs>).

Les Administrateurs s'efforceront de maintenir le « Statut de Fonds déclarants » (UK RFS).

German Tax/Fiscalité allemande

The Company fulfills the tax reporting requirements specified under the German Investment Tax Act ("InvTA") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of these Share Classes can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Bundesanzeiger website (<https://www.bundesanzeiger.de>).

La Société satisfait aux exigences de reporting fiscal tel que définies par la Loi allemande sur la fiscalité des investissements (« InvStG ») pour certaines Actions des Compartiments. Les détails de ces Actions peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web du Bundesanzeiger (<https://www.bundesanzeiger.de>).

Austrian Tax/Fiscalité autrichienne

The Company has obtained the Austrian Declared Fund Status ("Meldefonds") for certain Share Classes of the Sub-Funds. Details of the Share Classes holding the "Meldefonds" Status can be found on Lombard Odier's website (<http://www.loim.com>) and on the Oesterreichische Kontrollbank website (<https://www.profitweb.at>).

La Société a obtenu le Statut autrichien « Meldefonds » pour certaines Actions des Compartiments. Les détails des Actions enregistrées sous le Statut « Meldefonds » peuvent être consultés sur le site Web de Lombard Odier (<http://www.loim.com>) ainsi que sur le site Web de l'Oesterreichische Kontrollbank (<https://www.profitweb.at>).

French Tax/Fiscalité française

The Sub-Funds listed hereafter invest more than 75% of their assets in corporate Shares as well as rights concerning such Shares and Units in accordance with Article 150-0 D of French tax code. These Sub-Funds have been fully and continuously compliant with this threshold from 1 January 2014 until 30 September 2020. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 30 septembre 2020. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders	American Century Emerging Markets Equity
Fidelity Technology	William Blair US Small and Mid Cap
Wellington Large Cap US Research	JP Morgan Pan European Flexible Equity
Sands US Growth	Moneta Best of France
Delaware US Large Cap Value	Lombard Odier ERLWI Europe Equity
SMAM Japan Small and Mid Cap	Alpha Japan

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to its eligibility for PEA, the Moneta Best of France Sub-Fund (as from 15 June 2018) invests at least 75% of its net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

Du fait de son éligibilité au PEA français, le Compartiment Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018) investit en permanence au moins 75% de ses actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Économique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

FATCA

In compliance with the Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") and the Model 1 intergovernmental agreement entered between the United States of America and the Grand Duchy of Luxembourg (the "IGA"), the Board of Directors has elected to adopt the FATCA status of "Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant" of "Collective Investment Vehicles" ("CIV") as per annex II art. IV letter D of the IGA.

Conformément au Foreign Account Tax Compliance Act (« FATCA ») et au Modèle 1 de l'accord intergouvernemental entré en vigueur entre les Etats-Unis d'Amérique et le Grand-Duché de Luxembourg (le « IGA »), le Conseil d'Administration a décidé d'appliquer le Statut FATCA en tant que « Non-Reporting Financial Institution-deemed compliant » pour les « Organismes de Placement Collectifs » (« OPC ») selon l'annexe II art. IV lettre D de l'IGA.

Common Reporting Standard ("CRS")/Norme Commune de Déclaration (« NCD »)

In compliance with the OECD Common Reporting Standard (CRS) for Automatic Exchange of Financial Account Information in tax matters, the Board of Directors has elected to adopt the CRS status of Reporting Financial Institution.

Conformément à la Norme Commune de Déclaration (NCD) de l'OCDE pour l'Échange Automatique de Renseignements en matière fiscale et ses commentaires connexes, le Conseil d'Administration a décidé d'opter pour le NCD statut d'Institution Financière Déclarante.

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

GLOBAL EXPOSURE METHOD/METHODE D'EVALUATION DES RISQUES

The commitment approach/Approche par les engagements

All Sub-Funds use the commitment approach in order to monitor and measure the global exposure except the following Sub-Funds: Alpha Japan, NN IP Euro Credit, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe and Graham Quant Macro.

Tous les Compartiments utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global excepté les Compartiments : Alpha Japan, NN IP Euro Credit, H2O High Conviction Bonds, Amber Event Europe et Graham Quant Macro.

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) Relative/Absolue afin de contrôler et mesurer le risque global.

The use of the VaR limits for the year from 01/10/2019 to 30/09/2020 was as follows:

L'utilisation des limites de la VaR pour l'exercice du 01/10/2019 au 30/09/2020 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*
					%	%	%	%		%
Alpha Japan	Topix TR	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	62.01	105.36	96.14	99	20-Day	0.00
NN IP Euro Credit	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR USD Hedged	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	95.73	112.94	103.92	99	20-Day	22.98
H2O High Conviction Bonds	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	8.33	17.60	12.85	99	20-Day	933.92
Amber Event Europe	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	2.15	10.97	5.96	99	20-Day	68.12
Graham Quant Macro	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	0.00	8.67	6.43	99	20-Day	576.92

* The level of average leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

Le niveau moyen de l'effet de levier est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2019 to 30/09/2020, except for the following Sub-Funds that have been launched during the year:

La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2019 au 30/09/2020, excepté pour les Compartiments suivants qui ont été lancés durant l'exercice :

Graham Quant Macro (launched on/lancé le 17/06/2020)

Alpha Japan (launched on/lancé le 21/08/2020)

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

As at 30 September 2020, the Company didn't carry out any securities financing transactions subject to SFTR regulation, namely lending/borrowing of securities, commodities or Total Return Swap.

The total income earned from securities lending transactions during the year is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements).

Au 30 septembre 2020, la Société n'a effectué aucune opération de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR, à savoir prêt/emprunt de titres, de matières premières ou d'opération relative à des contrats d'échange sur rendement global.

Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres au cours de l'exercice est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 9 des états financiers).

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

SPECIFIC INFORMATION FOR SUBSCRIBERS IN FOREIGN COUNTRIES/INFORMATIONS SPECIFIQUES CONCERNANT LES SOUSCRIPTEURS DANS LES PAYS ETRANGERS

Switzerland/Suisse

Performances

The performances are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Les performances sont publiées conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
William Blair Global Leaders	P USD	27.71	30.24	14.90	8.90
William Blair Global Leaders	P EUR	18.73	32.63	12.55	10.54
William Blair Global Leaders	R USD	26.51	29.01	13.83	7.90
William Blair Global Leaders	R EUR	17.61	31.38	11.50	9.52
William Blair Global Leaders	I USD	29.07	15.90	-	-
William Blair Global Leaders	I USD X9	29.15	10.93	-	-
William Blair Global Leaders	M USD	28.74	31.28	15.74	9.66
William Blair Global Leaders	M USD X1	12.72	-	-	-
William Blair Global Leaders	M EUR	19.69	33.70	13.37	11.31
William Blair Global Leaders	M EUR X1	4.01	-	-	-
William Blair Global Leaders	N USD	28.87	31.41	15.97	9.90
William Blair Global Leaders	N EUR	19.81	33.83	13.59	9.22
Fidelity Technology	P USD	34.47	44.26	23.36	24.55
Fidelity Technology	P EUR SH	30.97	40.02	20.13	21.48
Fidelity Technology	R USD	33.20	42.90	22.62	23.79
Fidelity Technology	R EUR SH	29.73	38.69	19.04	20.42
Fidelity Technology	I USD	27.29	6.58	-	-
Fidelity Technology	I USD X9	35.93	19.15	-	-
Fidelity Technology	M USD	35.55	45.42	24.30	25.52
Fidelity Technology	M USD X1	37.29	15.04	-	-
Fidelity Technology	M EUR SH	32.02	41.14	21.04	22.42
Fidelity Technology	M EUR SH X1	32.25	13.02	-	-
Fidelity Technology	N USD	35.69	45.57	24.54	25.77
Fidelity Technology	N EUR SH	32.15	41.28	21.28	22.67
Fidelity Technology	N GBP SH	31.75	42.72	22.41	23.82
Wellington Large Cap US Research S&P 500	P USD	15.74 14.49	28.55 30.70	12.08 14.53	7.54 10.97
Wellington Large Cap US Research	P EUR SH	12.79	24.70	5.82	-
Wellington Large Cap US Research	R USD	14.59	27.27	10.98	6.52
Wellington Large Cap US Research	I USD	16.96	29.91	12.13	-
Wellington Large Cap US Research	I USD X9	17.08	10.70	-	-
Wellington Large Cap US Research	M USD	16.61	29.52	12.86	8.27
Wellington Large Cap US Research	M USD X1	16.96	5.89	-	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH	13.64	25.64	7.56	-
Wellington Large Cap US Research	M EUR SH X1	13.98	5.90	-	-
Wellington Large Cap US Research	N USD	16.72	29.65	13.07	8.49
Sands US Growth	P USD	56.69	30.64	21.64	10.85
Sands US Growth	P EUR SH	52.98	26.68	18.49	8.84
Sands US Growth	I USD	3.69	-	-	-
Sands US Growth	I USD X9	58.53	6.55	-	-
Sands US Growth	M USD	57.96	31.69	22.53	11.62
Sands US Growth	M USD X1	58.37	0.91	-	-
Sands US Growth	M EUR	30.28	-	-	-
Sands US Growth	M EUR SH	54.22	27.71	4.40	-
Sands US Growth	M EUR SH X1	34.61	-	-	-
Sands US Growth	N USD	58.11	31.82	22.77	11.86
Sands US Growth	N EUR	46.99	34.24	20.26	13.55
Sands US Growth	N EUR SH	1.48	-	-	-
Sands US Growth	N GBP	50.70	26.74	19.96	15.56
Sands US Growth	N GBP SH	54.12	29.31	20.71	10.51

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
Delaware US Large Cap Value	P USD	(9.32)	18.17	7.94	6.74
Delaware US Large Cap Value	P EUR SH	(11.72)	14.63	5.24	-
Delaware US Large Cap Value	I USD	(8.49)	19.38	9.60	-
Delaware US Large Cap Value	M USD	(8.64)	19.06	8.64	7.31
Delaware US Large Cap Value	M USD X1	(8.44)	5.95	-	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH	(11.06)	15.50	6.32	-
Delaware US Large Cap Value	M EUR SH X1	(10.86)	5.09	-	-
Delaware US Large Cap Value	M GBP	(12.92)	14.46	6.16	10.85
Delaware US Large Cap Value	M GBP X1	(14.28)	-	-	-
Delaware US Large Cap Value	N USD	(8.59)	19.16	8.85	7.54
SMAM Japan Small and Mid Cap	P USD SH	7.50	21.49	16.25	14.81
SMAM Japan Small and Mid Cap	P EUR SH	5.21	18.05	3.27	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P JPY	6.26	18.43	13.76	13.98
SMAM Japan Small and Mid Cap	I CHF SH	6.21	19.09	9.59	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY	7.49	19.79	11.56	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I JPY X9	7.81	15.39	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M USD SH	8.42	22.53	16.85	15.28
SMAM Japan Small and Mid Cap	M CHF SH	5.89	18.73	13.58	12.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	M EUR SH	6.12	19.06	14.01	12.67
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY	7.17	19.43	14.61	13.42
SMAM Japan Small and Mid Cap	M JPY X1	7.66	13.06	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U EUR SH	6.72	19.72	0.38	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U JPY	7.77	20.10	(1.46)	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N USD SH	8.53	22.65	17.11	17.97
SMAM Japan Small and Mid Cap	N EUR SH	6.23	19.18	14.27	12.94
SMAM Japan Small and Mid Cap	N JPY	7.28	19.55	14.87	13.70
American Century Emerging Markets Equity	P USD	15.75	20.95	1.91	-
American Century Emerging Markets Equity	P CHF SH	12.50	16.98	(1.56)	-
American Century Emerging Markets Equity	P EUR SH	12.75	17.30	(1.29)	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD	16.92	22.17	2.80	-
American Century Emerging Markets Equity	I USD X9	17.19	12.49	-	-
American Century Emerging Markets Equity	I CHF SH	13.64	18.15	(1.27)	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD	16.68	21.88	2.46	-
American Century Emerging Markets Equity	M USD X1	16.99	7.29	-	-
American Century Emerging Markets Equity	M CHF SH	13.40	17.87	(0.79)	-
American Century Emerging Markets Equity	M EUR SH	13.66	18.16	(0.53)	-
American Century Emerging Markets Equity	N USD	16.80	22.00	2.63	-
American Century Emerging Markets Equity	N CHF SH	13.52	17.99	(2.33)	-
William Blair US Small and Mid Cap	P USD	(0.89)	27.11	10.13	-
William Blair US Small and Mid Cap	P EUR SH	(4.12)	23.37	4.86	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD	0.11	28.44	11.29	-
William Blair US Small and Mid Cap	I USD X9	0.32	7.00	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	I CHF SH	(3.04)	24.22	4.48	-
William Blair US Small and Mid Cap	S EUR SH	(2.26)	25.89	9.14	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD	(0.09)	28.13	10.95	-
William Blair US Small and Mid Cap	M USD X1	0.17	5.07	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH	(3.35)	24.36	7.33	-
William Blair US Small and Mid Cap	M EUR SH X1	(3.09)	4.56	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	N USD	0.01	28.26	11.12	-
William Blair US Small and Mid Cap	N EUR SH	(3.25)	24.49	7.65	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P USD SH	(12.49)	25.43	5.44	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P EUR	(14.39)	22.04	3.32	-
<i>MSCI Europe ND</i>		(7.76)	26.05	6.33	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	P GBP SH	14.88	23.12	15.21	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR	(13.57)	23.25	3.86	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	I EUR X9	(13.55)	10.56	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M USD SH	(11.83)	26.37	6.36	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M CHF SH	(13.97)	22.46	3.12	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR	(13.74)	22.96	3.56	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M EUR X1	(13.57)	6.74	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	M GBP SH	(14.24)	24.06	4.79	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	N USD SH	(5.06)	-	-	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	N EUR	(13.66)	23.08	3.71	-
Moneta Best of France	P EUR	(2.23)	19.97	(0.07)	-
<i>SBF 120 Net Total Return Index</i>		(13.42)	28.02	6.09	-
Moneta Best of France	I EUR	(1.69)	20.93	0.73	-
Moneta Best of France	I EUR X9	(1.79)	6.08	-	-
Moneta Best of France	M EUR	(1.73)	20.81	0.60	-
Moneta Best of France	M EUR X1	(0.32)	6.22	-	-
Moneta Best of France	N EUR	(1.71)	20.81	0.63	-
Lombard Odier ERLIWI Europe Equity	P EUR	(0.20)	1.44	-	-
Alpha Japan	P USD SH	2.61	-	-	-
Alpha Japan	P CHF SH	2.51	-	-	-
Alpha Japan	P EUR SH	2.53	-	-	-
Alpha Japan	P JPY	2.62	-	-	-
<i>Topix TR</i>		2.20	-	-	-
Alpha Japan	I JPY	2.73	-	-	-
Alpha Japan	I JPY X9	2.71	-	-	-
Alpha Japan	M USD SH	2.69	-	-	-
Alpha Japan	M CHF SH	2.63	-	-	-
Alpha Japan	M EUR SH	2.63	-	-	-
Alpha Japan	M JPY	2.69	-	-	-
Alpha Japan	M JPY X1	2.69	-	-	-
Alpha Japan	N USD SH	2.75	-	-	-
Alpha Japan	N CHF SH	2.63	-	-	-
Alpha Japan	N EUR SH	2.59	-	-	-
Alpha Japan	N JPY	2.67	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	P USD	6.14	4.43	-	-
Baird US Aggregate Bond	I USD	6.86	9.14	4.00	3.03
<i>Bloomberg Barclays US Aggregate Index</i>		6.98	8.72	4.01	3.06
Baird US Aggregate Bond	M USD	6.62	8.89	3.73	2.76
Baird US Aggregate Bond	M USD X1	6.91	2.41	-	-
Baird US Aggregate Bond	M CHF SH	4.17	5.19	0.61	(0.31)
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH	4.47	5.63	1.06	0.13
Baird US Aggregate Bond	M EUR SH X1	0.76	-	-	-
Baird US Aggregate Bond	M GBP SH	5.44	7.05	2.17	1.23
Baird US Aggregate Bond	N USD	6.72	9.00	3.89	2.91
Baird US Short Duration Bond	P USD	3.13	3.14	1.37	1.08
<i>Bloomberg Barclays USA Government Credit 1-3 Year</i>		3.73	4.03	2.14	1.91
Baird US Short Duration Bond	M USD	3.59	3.61	1.80	1.50
Baird US Short Duration Bond	M USD X1	3.94	1.20	-	-
Baird US Short Duration Bond	M CHF SH	1.40	0.13	(1.32)	-
Baird US Short Duration Bond	M EUR SH	1.67	0.53	(0.81)	(1.06)
Baird US Short Duration Bond	M EUR SH X1	2.17	-	-	-
Baird US Short Duration Bond	M GBP SH	2.67	1.81	0.27	0.01
Baird US Short Duration Bond	N USD	3.70	3.71	1.95	1.66
Baird US Short Duration Bond	N EUR SH	1.77	0.63	(0.20)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P EUR	1.02	5.91	1.43	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR	1.61	6.61	2.56	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I EUR X9	1.66	(2.19)	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M USD SH	3.39	9.44	4.52	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH	1.04	5.89	1.38	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M CHF SH X1	1.71	-	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR	1.47	6.38	1.85	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M EUR X1	1.57	0.30	-	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N USD SH	3.45	9.54	4.67	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N CHF SH	1.10	5.99	1.53	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N EUR	1.53	6.48	2.00	-
Columbia US Short Duration High Yield	P USD	2.57	7.79	2.88	2.98
Columbia US Short Duration High Yield	P CHF SH	0.07	4.21	(0.12)	0.02
Columbia US Short Duration High Yield	P EUR SH	0.34	4.61	0.27	0.42
Columbia US Short Duration High Yield	I USD	3.37	8.63	3.69	3.78
Columbia US Short Duration High Yield	I EUR SH	1.12	0.94	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M USD	3.19	8.44	3.41	3.49
Columbia US Short Duration High Yield	M USD X1	2.11	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH	0.67	4.84	0.38	0.49
Columbia US Short Duration High Yield	M CHF SH X1	5.37	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH	0.94	5.24	0.78	0.89
Columbia US Short Duration High Yield	M EUR SH X1	0.68	-	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	M GBP SH	1.55	6.51	1.80	1.91
Columbia US Short Duration High Yield	N USD	3.29	8.55	3.59	3.68
Columbia US Short Duration High Yield	N CHF SH	0.77	4.94	0.74	-
NN IP Euro Credit	P EUR	(0.05)	5.44	1.38	-
<i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR EUR</i>		0.26	6.24	2.18	-
NN IP Euro Credit	I CHF SH	0.20	5.63	1.57	-
NN IP Euro Credit	I EUR	0.63	6.16	2.07	-
NN IP Euro Credit	I EUR X9	0.83	(1.14)	-	-
NN IP Euro Credit	M USD SH	2.25	8.91	4.62	-
NN IP Euro Credit	M CHF SH	(0.03)	5.39	1.31	-
NN IP Euro Credit	M EUR	0.40	5.92	1.81	-
NN IP Euro Credit	M EUR X1	0.73	(0.54)	-	-
NN IP Euro Credit	M GBP SH	1.03	7.16	2.93	-
NN IP Euro Credit	M GBP SH X1	0.00	-	-	-
NN IP Euro Credit	N CHF SH	0.07	5.49	1.45	-
NN IP Euro Credit	N EUR	0.50	6.02	1.95	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P USD SH	3.45	15.64	3.98	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P CHF SH	0.92	11.87	0.66	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P EUR	1.37	12.39	1.16	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	I CHF SH	1.71	12.74	1.53	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M USD SH	4.02	16.28	4.50	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M CHF SH	1.48	12.48	1.17	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR	1.93	13.01	1.67	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M EUR X1	2.46	2.09	-	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M GBP SH	2.15	14.23	2.66	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N USD SH	2.48	-	-	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N EUR	2.03	1.33	-	-
PPM America US Corporate Bond	P USD	7.38	7.82	-	-
PPM America US Corporate Bond	I USD	8.11	14.07	8.55	-
<i>Bloomberg Barclays US Corporate</i>		7.90	14.54	9.04	-
PPM America US Corporate Bond	M USD	7.86	13.81	8.29	-
PPM America US Corporate Bond	M USD X1	8.11	3.74	-	-
PPM America US Corporate Bond	M CHF SH	5.03	9.90	5.26	-
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH	5.37	10.43	5.13	-
PPM America US Corporate Bond	M EUR SH X1	3.64	-	-	-
PPM America US Corporate Bond	M GBP SH	6.13	11.86	7.08	-
PPM America US Corporate Bond	N USD	7.97	13.92	9.02	-
PPM America US Corporate Bond	N EUR SH	5.48	10.54	5.83	-
Income Partners RMB Debt	P USD	3.02	3.68	3.33	0.63
Income Partners RMB Debt	P EUR SH	1.72	-	-	-
Income Partners RMB Debt	I CNH	(0.73)	-	-	-
Income Partners RMB Debt	I CNH X9	(2.71)	-	-	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
Income Partners RMB Debt	M USD	3.67	4.35	3.86	1.06
Income Partners RMB Debt	M USD X1	2.49	-	-	-
Income Partners RMB Debt	M CHF SH	1.39	0.91	0.71	(1.45)
Income Partners RMB Debt	M EUR SH	1.73	1.24	1.06	(0.97)
Income Partners RMB Debt	M CNH	(1.48)	5.79	3.85	3.37
Income Partners RMB Debt	N USD	1.92	-	-	-
Income Partners RMB Debt	N CNH	(1.38)	5.90	4.08	3.63
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P USD	(6.18)	11.25	5.61	6.16
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P CHF SH	(8.72)	7.39	0.71	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P EUR SH	(8.55)	7.74	2.61	3.16
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I USD	(5.42)	12.15	6.46	7.01
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I CHF SH	(7.99)	8.26	1.78	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD	(5.61)	11.92	6.18	6.73
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M USD X1	(5.32)	2.68	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M CHF SH	(8.17)	8.04	2.83	3.36
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH	(8.00)	8.39	3.16	3.71
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M EUR SH X1	(7.71)	1.40	-	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP	(10.03)	7.61	3.28	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M GBP SH	(7.70)	9.66	4.29	4.84
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N USD	(5.52)	12.04	6.35	6.91
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N CHF SH	(8.08)	8.15	(0.79)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N GBP SH	(7.60)	9.77	0.78	-
Payden Emerging Market Debt	P CHF SH	2.99	0.34	-	-
Payden Emerging Market Debt	P EUR SH	3.27	2.57	-	-
Payden Emerging Market Debt	I USD X9	6.64	3.69	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH	3.70	6.20	-	-
Payden Emerging Market Debt	I CHF SH X9	3.80	2.50	-	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH	3.98	12.51	4.50	-
Payden Emerging Market Debt	I EUR SH X9	4.09	2.65	-	-
Payden Emerging Market Debt	M USD	6.39	15.76	7.45	-
Payden Emerging Market Debt	M USD X1	6.49	3.19	-	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH	3.56	11.81	3.85	-
Payden Emerging Market Debt	M CHF SH X1	3.66	1.71	-	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH	3.84	12.27	4.24	-
Payden Emerging Market Debt	M EUR SH X1	3.94	0.86	-	-
Payden Emerging Market Debt	M GBP SH	4.42	13.63	6.62	-
Payden Emerging Market Debt	N USD	6.45	15.86	7.60	-
Payden Emerging Market Debt	N CHF SH	3.61	11.91	3.99	-
Payden Emerging Market Debt	N EUR SH	3.90	12.38	4.38	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P CHF SH	3.90	9.61	1.06	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P EUR	4.80	2.48	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH	4.71	10.51	1.92	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I CHF SH X9	4.86	2.72	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I EUR X9	5.27	2.90	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M USD SH	6.92	13.98	5.03	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M USD SH X1	0.09	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M CHF SH	4.52	10.31	1.69	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M EUR	4.93	10.80	2.16	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M EUR X1	9.76	-	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH	5.44	2.59	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M GBP SH X1	5.55	2.91	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N USD SH	7.03	4.29	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N CHF SH	4.63	10.42	1.83	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N EUR	5.04	10.91	2.30	-

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
H2O High Conviction Bonds	P USD SH	(17.54)	25.29	18.55	18.75
H2O High Conviction Bonds	P CHF SH	(19.10)	21.77	16.18	16.30
H2O High Conviction Bonds	P EUR	(18.92)	22.22	16.53	17.17
<i>JP Morgan Government Bond Broad</i>		<i>(0.85)</i>	<i>7.91</i>	<i>2.00</i>	<i>2.06</i>
H2O High Conviction Bonds	P GBP SH	(19.43)	23.35	20.79	-
H2O High Conviction Bonds	I CHF SH	(18.46)	11.76	-	-
H2O High Conviction Bonds	I EUR	(18.42)	22.97	17.30	17.48
H2O High Conviction Bonds	I EUR X9	(18.11)	2.29	-	-
H2O High Conviction Bonds	M USD SH	(17.08)	25.99	19.42	19.61
H2O High Conviction Bonds	M CHF SH	(18.67)	22.44	16.70	16.90
H2O High Conviction Bonds	M CHF SH X1	(18.48)	3.96	-	-
H2O High Conviction Bonds	M EUR	(18.42)	22.89	17.14	17.35
H2O High Conviction Bonds	M EUR X1	(18.47)	4.11	-	-
H2O High Conviction Bonds	M GBP SH	(19.00)	23.92	18.10	18.32
H2O High Conviction Bonds	M GBP SH X1	0.50	-	-	-
H2O High Conviction Bonds	N USD SH	(17.00)	26.13	19.63	19.82
H2O High Conviction Bonds	N CHF SH	(18.59)	22.68	20.10	-
H2O High Conviction Bonds	N EUR	(18.36)	23.01	17.42	17.59
DPAM European Real Estate	P USD SH	(7.12)	21.96	9.58	10.76
DPAM European Real Estate	P CHF SH	(11.70)	1.25	-	-
DPAM European Real Estate	P EUR	(9.10)	18.60	7.00	7.95
DPAM European Real Estate	I USD SH	0.49	-	-	-
DPAM European Real Estate	I CHF SH	(8.71)	18.95	6.50	-
DPAM European Real Estate	I EUR	(8.37)	9.29	-	-
DPAM European Real Estate	I EUR X9	(8.09)	6.35	-	-
DPAM European Real Estate	S EUR	(10.16)	1.52	-	-
DPAM European Real Estate	M USD SH	(6.56)	22.69	11.99	-
DPAM European Real Estate	M USD SH X1	(0.89)	-	-	-
DPAM European Real Estate	M CHF SH	(8.88)	18.72	7.04	7.97
DPAM European Real Estate	M CHF SH X1	(8.55)	6.54	-	-
DPAM European Real Estate	M EUR	(8.55)	19.31	7.58	8.52
DPAM European Real Estate	M EUR X1	(8.23)	6.76	-	-
DPAM European Real Estate	M GBP SH	(8.64)	20.62	8.54	9.49
DPAM European Real Estate	M GBP SH X1	(8.31)	8.03	-	-
DPAM European Real Estate	N USD SH	(6.46)	9.20	-	-
DPAM European Real Estate	N CHF SH	(8.79)	18.84	5.07	-
DPAM European Real Estate	N EUR	(8.46)	19.43	7.76	8.95
Amber Event Europe	P EUR	1.94	2.23	-	-
Amber Event Europe	I USD SH X9	3.68	2.79	-	-
Amber Event Europe	I CHF SH X9	2.94	3.88	-	-
Amber Event Europe	I EUR X9	2.24	2.41	-	-
Amber Event Europe	IM EUR	4.68	7.31	5.03	-
Amber Event Europe	M USD SH Seeding	4.32	7.40	5.43	-
Amber Event Europe	M CHF SH X1	2.83	3.22	-	-
Amber Event Europe	M EUR Seeding	2.56	4.78	2.88	-
Amber Event Europe	M EUR X1	3.23	3.32	-	-
Amber Event Europe	M GBP SH Seeding	2.82	5.76	3.78	-
Amber Event Europe	M GBP SH X1	3.37	4.21	-	-
Amber Event Europe	U EUR Seeding	3.83	6.40	4.27	-
Amber Event Europe	N USD SH Seeding	4.68	7.92	5.85	-
Amber Event Europe	N EUR Seeding	2.97	5.14	3.49	-
Graham Quant Macro	P USD	1.40	-	-	-
Graham Quant Macro	I USD X9	(1.91)	-	-	-
Graham Quant Macro	M USD	1.40	-	-	-
Graham Quant Macro	M CHF SH	1.10	-	-	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds <i>Compartiments</i>	Share Class <i>Classe</i>	30/09/2019- 30/09/2020 ¹⁾ %	31/12/2018- 31/12/2019 ²⁾ %	31/12/2016- 31/12/2019 ³⁾ %	31/12/2014- 31/12/2019 ³⁾ %
Graham Quant Macro	M EUR SH	1.20	-	-	-
Graham Quant Macro	M GBP SH	1.30	-	-	-
Graham Quant Macro	N USD	(0.88)	-	-	-
Graham Quant Macro	U USD X1	(2.60)	-	-	-

¹⁾ Performance of the year under review (or since date of launch until year-end)/*Performance de l'exercice sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de l'exercice)*

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/*Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente*

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/*Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement*

- "Connect" Share Class named "X" (see Note 1)/*Classe d'Action « Connect » libellée « X » (voir Note 1)*

Past Performance is no indication of current or future Performance. This Performance data does not take account of any Commissions or costs incurred on the issue and redemption of Shares.

La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des Commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des Actions.

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 342 in Note 5.

Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 342 dans la Note 5.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com