



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

IMPORTANT

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

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

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

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

IMPORTANT

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

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

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

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

Table of contents/*Table des matières*

List of parties and addresses/ <i>Liste des parties et adresses</i>	4
Combined/Combiné	9
Combined statement of net assets/ <i>Etat combiné de l'actif net</i>	10
Combined statement of operations and changes in net assets/ <i>Etat combiné des opérations et des variations de l'actif net</i>	11
Statement of net assets/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.....	13
Wellington Large Cap US Research.....	21
Sands US Growth.....	31
Delaware US Large Cap Value.....	39
WellsCap US Selective Equity.....	45
Income Partners RMB Debt.....	53
SMAM Japan Small and Mid Cap.....	61
Fidelity Technology.....	69
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond.....	77
Baird US Aggregate Bond.....	91
Baird US Short Duration Bond.....	99
Columbia US Short Duration High Yield.....	107
DPAM European Real Estate.....	117
H2O High Conviction Bonds.....	129
American Century Emerging Markets Equity.....	143
AXA IM Short Duration Inflation Bond.....	153
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond.....	161
Henderson Pan European Equity.....	171
William Blair US Small and Mid Cap.....	175
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond.....	185
JP Morgan Pan European Flexible Equity.....	199
Moneta Best of France.....	215
NN IP Euro Credit.....	221
T. Rowe Price European High Yield Bond.....	237
Flossbach von Storch Global Convertible Bond.....	247
Payden Emerging Market Debt.....	255
PPM America US Corporate Bond.....	267
Amber Event Europe.....	279
Notes to the financial statements/Notes aux états financiers	289
Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées	311

Copies of the changes in the portfolio of each Sub-Fund for the period ended 31 March 2019 may be obtained free of charge, upon request, from CACEIS Bank, Luxembourg Branch, Luxembourg, Lombard Odier Funds (Europe) S.A., Luxembourg, Lombard Odier Asset Management (Switzerland) SA, Petit-Lancy (the Swiss representative) and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main.

Des copies des modifications de l'état du portefeuille de chaque Compartiment pour la période clôturant au 31 mars 2019 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

Stéphane Monier

Alexandre Meyer

Jean-Claude Ramel

Yvar Mentha and Jean-Claude Ramel are former employees of the Lombard Odier Group. Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Stéphane Monier and Alexandre Meyer are employees of the Lombard Odier Group.

Yvar Mentha et Jean-Claude Ramel sont d'anciens employés du Groupe Lombard Odier. Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Stéphane Monier et Alexandre Meyer sont employés du Groupe Lombard Odier.

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

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Alexandre Meyer

Julien Desmeules

Mark Edmonds

Francine Keiser

Patrick Zurstrassen

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

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

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

Mariusz Baranowski

Mark Edmonds

Michael Derwael (up to/jusqu'au 30/04/2019)

Ingrid Robert

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

Mariusz Baranowski, Mark Edmonds, Michael Derwael et Ingrid Robert sont employés du Groupe Lombard Odier.

Global Distributor/Distributeur global

Lombard Odier Funds (Europe) S.A.

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

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

Investment Managers/*Gérants*

Aberdeen Asset Management Asia Limited (up to *jusqu'au* 31/10/2018)
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two, 049480, Singapore

Aberdeen Asset Managers Limited (up to *jusqu'au* 31/10/2018)
and/*et* Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for asian assets/*comme Sous-Gérant pour les actifs asiatiques*
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, United Kingdom

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

American Century Investment Management, Inc. (as from *dès le* 01/11/2018)
4500 Main Street, Kansas City, Missouri 64111, United States of America

Ashmore Investment Management Limited
61 Aldwych, London WC2B 4AE, United Kingdom

AXA Investment Managers Paris
Tour Majunga – La Défense 9 – 6, place de la Pyramide – 92800 Puteaux, France

BlackRock Investment Management (UK) Limited
12, Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL, United Kingdom

Columbia Management Investment Advisers, LLC
225 Franklin Street, Boston, MA 02110, United States of America

Degroef Petercam Asset Management SA
Rue Guimard 18, 1040 Brussels, Belgium

FIL Pensions Management and/*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

H2O Asset Management LLP
2nd Floor, 10 Old Burlington Street, London W1S 3AG, United Kingdom

Henderson Global Investors Limited (up to *jusqu'au* 07/12/2018)
201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, United Kingdom

Income Partners Asset Management (HK) Limited
Suite 3311 – 3313, 2 IFC, 8 Finance Street, Central, Hong Kong

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

Macquarie Investment Management Advisers, a series of Macquarie Investment Management Business Trust
2005 Market Street, Philadelphia, PA 19103, United States of America

Moneta Asset Management
36 rue Marbeuf, 75008 Paris, France

NN Investment Partners B.V.
65 Schenkade, 2595 AS, The Hague, The Netherlands

Payden & Rygel
333 South Grand Avenue, Suite 3200, Los Angeles, California 90071, United States of America

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

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

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

Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited (renamed/*renommé* Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited as from *dès le* 01/04/2019)
Atago Green hills Mori Tower 28F, 2-5-1 Atago, Minato-ku, Tokyo 105-6228, Japan

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

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
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
NoMA House, Gustav Mahlerlaan 1212, 1081 LA Amsterdam, The 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 Corrairie, 1204 Geneva, Switzerland

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

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

• **In Austria/En Autriche**

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

• **In Italy/En Italie**

Paying agents/Services de paiement

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

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

• **In France/En France**

Centralising Agent/Correspondant centralisateur

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

• **In Belgium/En Belgique**

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

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

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Combined · Combiné

31.03.2019

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 B0181207

Combined statement of net assets as at 31/03/2019 / État combiné de l'actif net au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
ASSETS/ACTIF		
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 4 116 528 598.06)	(2)	4 400 809 175.51
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 457 125.90)	(2)	305 792.11
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		194 531 084.98
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		15 189 860.43
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		18 621 155.53
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		21 420 990.32
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		485 890.32
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	132 057.88
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	259 352.29
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	9 416.48
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	2 004 585.95
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		2 374.68
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 870 226.47
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		785 995.49
		4 661 427 958.43
LIABILITIES/PASSIF		
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 398 562.74)	(2)	249 444.47
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		15 744 947.14
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		27 093 109.33
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		7 563 122.07
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	3 324 280.97
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 149 252.15
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	842 088.83
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	697 869.86
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 530 845.63
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 360 564.86
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		140 098.93
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	5 599 149.73
		68 294 773.98
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		4 593 133 184.45

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

Combined statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État combiné des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/ACTIF NET AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		5 105 587 302.42
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	27 289 192.30
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	31 351 492.03
Bank interest/Intérêts bancaires		864 140.05
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	94 180.91
Other income/Autres revenus		242 687.13
		59 841 692.41
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	19 505 582.26
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	792 859.62
Performance fees/Commission de performance	(3)	7 079 085.78
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		254 713.73
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	5 844 987.09
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		693 044.63
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	59 769.45
		34 230 042.56
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		25 611 649.85
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	5 358 994.96
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		747 503.56
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	844 358.61
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		14 160 325.61
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(17 432 920.75)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		17 489 627.09
		46 779 538.95
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(74 018 997.15)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(305 886.04)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(146 876.88)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(863 356.05)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(6 668 848.32)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(2 234 565.65)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(37 458 991.15)
Dividend paid/Dividende payé		(7 609 134.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(430 850 563.62)
Reevaluation of the Net Asset Value at the beginning of the period/Réévaluation de la Valeur Nette d'Inventaire au début de la période		(36 535 428.45)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		4 593 133 184.45

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / *État de l'actif net au 31/03/2019*

	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 89 556 979.16)	(2)	101 831 674.24
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 638 108.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		83 931.62
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	396.60
		103 554 111.31
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		173 574.22
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	89 979.90
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		20 692.95
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		169.95
		284 417.02
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		103 269 694.29

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		108 795 015.68
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	528 316.54
Bank interest/Intérêts bancaires		14 147.88
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	194.47
Other income/Autres revenus		2 109.70
		544 768.59
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	503 836.94
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	33 771.01
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		29.44
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	127 626.63
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	1 578.06
		666 842.08
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		(122 073.49)
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	530 613.17
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(176 213.14)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		113.98
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		232 440.52
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(4 200 838.97)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(3 968 398.45)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(1 556 922.94)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		103 269 694.29

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	382 919.2880	19 528.9170	(34 987.1110)	367 461.0940
P - EUR - Capitalisation	140 908.5490	14 651.9350	(32 496.6490)	123 063.8350
R - USD - Capitalisation	7 791.4840	0.0000	0.0000	7 791.4840
R - EUR - Capitalisation	5 601.4900	0.0000	(2 088.1950)	3 513.2950
I - USD - Capitalisation	0.0000	4 000.0000	0.0000	4 000.0000
I - USD - Distribution	300 000.0000	350 000.0000	0.0000	650 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 958 471.7300	410 781.9610	(371 430.5210)	1 997 823.1700
M - USD - Distribution	7 791.0000	67 142.9810	(4 090.0000)	70 843.9810
M - EUR - Capitalisation	336 695.2610	38 366.3990	(49 138.5960)	325 923.0640
N - USD - Capitalisation	1 792 471.9220	114 706.0000	(713 678.8900)	1 193 499.0320
N - USD - Distribution	117 069.9840	0.0000	0.0000	117 069.9840
N - EUR - Capitalisation	278 085.0000	118 646.4350	(12 442.0000)	384 289.4350

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 456 882.30	7 030 574.35	5 788 186.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.5716	18.3605	15.7450
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 581 937.24	2 986 257.43	2 260 873.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.9805	21.1929	17.8558
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	127 159.92	133 497.64	49 165.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	16.3204	17.1338	14.8334
R - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	68 482.17	110 813.54	163 513.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4923	19.7829	16.8269
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	77 944.56	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4861	0.0000	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 665 982.06	6 074 957.94	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4861	20.2499	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 620 593.06	37 368 217.88	24 597 332.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.3302	19.0803	16.2482
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 295 075.12	148 252.47	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.2807	19.0287	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 133 299.78	7 415 350.18	6 434 616.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.8865	22.0239	18.4265
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 225 370.42	36 281 493.13	7 391 596.34
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4599	20.2410	17.1936
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 278 175.87	2 369 624.05	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.4599	20.2411	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 493 442.48	6 180 130.05	4 414 275.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.1017	22.2239	18.5474

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>		101 831 674.24	98.61
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		101 831 674.24	98.61
	EQUITIES/ACTIONS		101 831 674.24	98.61
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		4 033 233.20	3.91
35 361	ARISTOCRAT LEISURE	AUD	615 658.87	0.60
12 451	CSL LTD	AUD	1 724 159.68	1.67
18 420	MACQUARIE GROUP	AUD	1 693 414.65	1.64
	CANADA/CANADA		1 681 452.60	1.63
36 044	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC -A-	USD	1 681 452.60	1.63
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		6 045 414.53	5.84
14 026	ALIBABA GR ADR	USD	2 559 043.70	2.47
18 718	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	788 402.16	0.76
62 000	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	830 881.10	0.80
40 600	TENCENT HLDG	HKD	1 867 087.57	1.81
	DENMARK/DANEMARK		2 012 688.66	1.95
9 872	CHRISTIAN HANSEN	DKK	1 001 652.86	0.97
12 213	DSV	DKK	1 011 035.80	0.98
	FRANCE/FRANCE		1 942 899.13	1.88
5 277	LVMH	EUR	1 942 899.13	1.88
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 205 100.27	2.14
56 057	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	1 113 157.61	1.08
4 819	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	1 091 942.66	1.06
	GUERNSEY/IILE DE GUERNESEY		494 405.10	0.48
22 504	BURFORD CAPITAL LIMITED	GBP	494 405.10	0.48
	HONG KONG/HONG-KONG		3 582 758.19	3.47
214 200	AIA GROUP LTD	HKD	2 132 455.12	2.07
213 000	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD	HKD	1 450 303.07	1.40
	INDIA/INDE		1 568 725.94	1.52
13 534	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	1 568 725.94	1.52
	IRELAND/IRLANDE		883 968.95	0.86
9 745	ALLEGION PLC WI	USD	883 968.95	0.86
	JAPAN/JAPON		7 598 121.34	7.35
9 600	DAIKIN INDUSTRIES LTD	JPY	1 124 922.09	1.09
2 900	KEYENCE CORP	JPY	1 807 047.05	1.74
17 800	MISUMI GROUP	JPY	442 567.65	0.43
31 300	NIHON M&A CENTER INC	JPY	856 836.98	0.83
9 900	NISSAN CHEMICAL CORP	JPY	453 476.09	0.44
71 700	ORIX CORP	JPY	1 029 653.08	1.00
1 800	SMC CORP	JPY	675 376.08	0.65
24 500	SO-NET M3	JPY	411 044.86	0.40
42 300	ZOZO INC	JPY	797 197.46	0.77
	JERSEY/JERSEY		1 110 713.77	1.08
13 973	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	1 110 713.77	1.08
	PANAMA/PANAMA		1 298 229.12	1.26
25 596	CARNIVAL CORP	USD	1 298 229.12	1.26

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	SWEDEN/SUÈDE		2 478 645.56	2.40
34 041	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	SEK	916 234.78	0.89
29 880	HEXAGON -B-	SEK	1 562 410.78	1.51
	SWITZERLAND/SUISSE		3 063 188.22	2.97
4 864	LONZA GROUP (CHF)	CHF	1 508 181.80	1.46
2 139	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	1 555 006.42	1.51
	TAIWAN/TAÏWAN		2 093 424.64	2.03
51 109	TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS)	USD	2 093 424.64	2.03
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 402 752.95	1.36
44 649	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	1 402 752.95	1.36
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		3 014 821.21	2.92
76 570	COMPASS GROUP	GBP	1 800 450.49	1.74
17 201	FEVERTREE DRINK PLC	GBP	676 678.63	0.66
19 139	VICTREX	GBP	537 692.09	0.52
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		55 321 130.86	53.56
2 080	ABIOMED INC	USD	594 027.20	0.58
6 801	ADOBE INC	USD	1 812 398.49	1.76
1 996	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	567 522.68	0.55
2 569	ALPHABET INC	USD	3 023 430.41	2.92
1 686	AMAZON.COM INC	USD	3 002 344.50	2.90
4 059	BLACKROCK INC	USD	1 734 694.83	1.68
4 124	BOEING CO COM.	USD	1 572 976.08	1.52
1 977	COSTAR GROUP INC	USD	922 112.34	0.89
4 826	DOMINO PIZZA INC	USD	1 245 590.60	1.21
11 829	EOG RESOURCES INC	USD	1 125 884.22	1.09
12 974	ESTEE LAUDER COMPANIES INC -A-	USD	2 147 845.70	2.08
10 582	FACEBOOK -A-	USD	1 763 913.58	1.71
36 305	FIFTH THIRD BANCORP	USD	915 612.10	0.89
5 417	GOLDMAN SACHS GROUP INC	USD	1 040 009.83	1.01
5 725	GUIDEWIRE SOFTWARE INC	USD	556 241.00	0.54
10 146	HOME DEPOT INC	USD	1 946 915.94	1.89
2 400	IDEXX LABS CORP	USD	536 640.00	0.52
2 238	ILLUMINA INC	USD	695 324.22	0.67
21 559	INTERCONEXCH GR INC	USD	1 641 502.26	1.59
1 701	INTUITIVE SURGICAL	USD	970 556.58	0.94
17 091	JPMORGAN CHASE	USD	1 730 121.93	1.68
9 958	MASTERCARD INC -A-	USD	2 344 611.10	2.27
7 657	NEXTERA ENERGY	USD	1 480 251.24	1.43
16 423	PAYPAL HOLDINGS INC	USD	1 705 364.32	1.65
14 112	PROLOGIS	USD	1 015 358.40	0.98
10 105	RAYTHEON CO	USD	1 839 918.40	1.78
4 974	ROPER TECHNOLOGIES	USD	1 700 958.78	1.65
11 211	SALESFORCE.COM INC	USD	1 775 486.07	1.72
10 635	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	552 062.85	0.53
6 452	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	1 766 041.44	1.71
4 323	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	1 507 559.79	1.46
12 968	UNION PACIFIC CORP	USD	2 168 249.60	2.10
9 526	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2 355 398.76	2.27
5 790	VAIL RESORTS INC	USD	1 258 167.00	1.22
4 481	VEEVA SYSTEMS -A-	USD	568 459.66	0.55
13 407	WEIGHT WATCHERS	USD	270 151.05	0.26
16 560	WORLDPAY - REGISTERED SHS -A-	USD	1 879 560.00	1.82
15 773	ZOETIS INC -A-	USD	1 587 867.91	1.54

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 – Wellington Large Cap US Research

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 321 784 135.09)	(2)	372 895 461.21
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		3 616 897.40
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		787 267.99
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		161 015.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		242 651.20
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	2 670.09
		377 705 963.37
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 043 083.70
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		117 047.19
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	236 978.85
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		78 012.85
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	125 773.85
		1 600 896.44
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		376 105 066.93

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		449 405 894.79
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 434 742.31
Bank interest/Intérêts bancaires		33 336.18
		2 468 078.49
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 390 212.96
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	116 073.21
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3.99
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	504 344.74
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	10 454.15
		2 021 089.05
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		446 989.44
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	4 671 667.19
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		5 277.40
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(297 147.18)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		4 826 786.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(20 291 810.85)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(106 073.00)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(15 571 097.00)
Dividend paid/Dividende payé		(49 164.48)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(57 680 566.38)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		376 105 066.93

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	1 815 321.9300	65 199.9900	(179 289.5220)	1 701 232.3980
P - USD - Distribution	169 298.8800	23 001.0000	(6 000.0000)	186 299.8800
P - EUR - Hedged - Capitalisation	85 004.4140	52 771.0190	(12 031.0000)	125 744.4330
R - USD - Capitalisation	1 009.0340	0.0000	0.0000	1 009.0340
I - USD - Capitalisation	248 383.5360	61 352.9950	(24 722.0000)	285 014.5310
I - USD - Distribution	491 644.7700	0.0000	0.0000	491 644.7700
M - USD - Capitalisation	12 643 922.7090	874 219.0140	(2 672 485.1640)	10 845 656.5590
M - USD - Distribution	2 305 068.1790	34 046.7400	(1 109 962.4000)	1 229 152.5190
M - EUR - Hedged - Capitalisation	183 695.2630	1 136 806.0060	(253 798.6210)	1 066 702.6480
M - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	3 394.6780	0.0000	3 394.6780
N - USD - Capitalisation	4 423 468.9500	167 384.6730	(866 029.3510)	3 724 824.2720

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 633 475.68	34 887 917.14	44 314 582.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.5944	19.2186	16.8875
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 466 716.57	3 256 101.62	3 869 637.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	18.6083	19.2329	16.9001
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 331 224.24	946 048.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5867	11.1294	0.0000
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 408.71	18 082.84	32 241.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.2528	17.9209	15.9057
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 877 693.82	5 266 636.45	1 844 203.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.6224	21.2036	18.4372

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 087 189.45	10 424 652.90	9 064 543.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5172	21.2036	18.4372
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	210 360 124.72	252 548 059.82	220 557 415.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3958	19.9739	17.4375
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 779 130.41	45 922 825.36	36 425 857.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	19.3460	19.9225	17.3927
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.05
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 367 106.31	2 050 360.56	1 274 133.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6563	11.1617	10.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 174.73	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6563	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	76 584 388.32	93 601 289.69	102 705 751.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5605	21.1602	18.4270
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	2 086 678.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	18.3042
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>		372 895 461.21	99.15
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		372 895 461.21	99.15
	EQUITIES/ACTIONS		372 895 461.21	99.15
	BERMUDA/BERMUDES		7 312 043.04	1.94
49 054	ATHENE HOLDING REG A	USD	2 001 403.20	0.53
54 690	IHS MARKIT	USD	2 974 042.20	0.79
117 476	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	2 336 597.64	0.62
	CANADA/CANADA		2 917 494.94	0.78
67 030	ENCANA CORP	USD	485 297.20	0.13
54 121	TRANSCANADA CORP	USD	2 432 197.74	0.65
	IRELAND/IRLANDE		6 783 427.02	1.80
29 032	ALLERGAN	USD	4 250 575.12	1.12
11 395	INGERSOLL-RAND	USD	1 230 090.25	0.33
7 405	LINDE PLC (USD)	USD	1 302 761.65	0.35
	ISRAEL/ISRAËL		943 622.40	0.25
60 180	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	943 622.40	0.25
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		486 077.60	0.13
3 502	SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	USD	486 077.60	0.13
	SINGAPORE/SINGAPOUR		1 427 300.00	0.38
142 730	FLEXTRONICS INTERNATIONAL LTD	USD	1 427 300.00	0.38
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 437 546.50	0.38
50 725	MYLAN NV.	USD	1 437 546.50	0.38
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 561 676.47	1.21
112 829	ASTRAZENECA ADR REPR 1SHS	USD	4 561 676.47	1.21
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		347 026 273.24	92.28
77 163	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	6 168 410.22	1.64
6 155	ADOBE INC	USD	1 640 245.95	0.44
74 013	ADVANCED MICRO DEVICES INC	USD	1 888 811.76	0.50
3 233	ALCOA WHEN ISSUED	USD	91 041.28	0.02
13 780	ALEXANDRIA REAL ESTATE	USD	1 964 476.80	0.52
5 921	ALLSTATE CORP	USD	557 639.78	0.15
3 615	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USD	337 821.75	0.09
10 687	ALPHABET INC	USD	12 577 423.43	3.34
10 763	AMAZON.COM INC	USD	19 166 212.25	5.11
18 202	AMERICAN EXPRESS CO COM.	USD	1 989 478.60	0.53
65 455	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	2 818 492.30	0.75
28 569	AMERICAN TOWER CORP	USD	5 629 807.14	1.50
14 499	AMETEK INC	USD	1 202 982.03	0.32
15 927	ANTHEM	USD	4 570 730.46	1.22
33 510	APPLE INC	USD	6 365 224.50	1.69
161 843	AT&T	USD	6 470 483.14	1.72
3 839	AUTODESK INC	USD	598 192.98	0.16
49 013	AXA EQTBL HLD - REGISTERED SHS	USD	987 121.82	0.26
43 370	BAKER HUGHES-A RG REGISTERED SHS -A	USD	1 202 216.40	0.32
26 761	BALL CORP	USD	1 548 391.46	0.41
429 172	BANK OF AMERICA CORP	USD	11 840 855.48	3.15
29 149	BAXTER INTERNATIONAL INC	USD	2 370 105.19	0.63

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
13 661	BERKSHIRE HATHAWAY -B-	USD	2 744 358.29	0.73
2 877	BIOGEN IDEC INC	USD	680 065.26	0.18
13 069	BOEING CO COM.	USD	4 984 777.98	1.33
719	BOOKING HLDG	USD	1 254 590.29	0.33
116 627	BOSTON SCIENTIFIC CORP	USD	4 476 144.26	1.19
94 424	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	USD	4 504 969.04	1.20
879	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	264 324.09	0.07
9 493	CATERPILLAR - REGISTERED	USD	1 286 206.57	0.34
16 906	CELANESE RG REGISTERED SHS	USD	1 667 100.66	0.44
7 058	CHARTER COMM -A-	USD	2 448 490.78	0.65
23 219	CHEVRON CORP	USD	2 860 116.42	0.76
140 824	COCA-COLA CO	USD	6 599 012.64	1.75
4 542	CONCHO RES	USD	503 980.32	0.13
2 169	CONOCOPHILLIPS CO	USD	144 759.06	0.04
16 889	CROWN HOLDINGS INC	USD	921 632.73	0.25
24 324	DANAHER CORP	USD	3 211 254.48	0.85
6 322	DEERE AND CO	USD	1 010 508.48	0.27
5 523	DEVON ENERGY CORP	USD	174 305.88	0.05
3 011	DIAMONDBACK ENERGY	USD	305 706.83	0.08
43 896	DOWDUPONT	USD	2 340 095.76	0.62
39 709	EDISON INTERNATIONAL	USD	2 458 781.28	0.65
17 655	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	1 794 277.65	0.48
10 739	ELI LILLY AND CO	USD	1 393 492.64	0.37
1 461	EOG RESOURCES INC	USD	139 057.98	0.04
6 319	EQUIFAX INC	USD	748 801.50	0.20
3 943	EQUINIX	USD	1 786 809.88	0.48
6 373	ESSEX PROPERTY TRUST	USD	1 843 326.52	0.49
51 772	EXELON CORP	USD	2 595 330.36	0.69
19 641	EXPEDIA GROUP	USD	2 337 279.00	0.62
94 762	EXXON MOBIL CORP	USD	7 656 769.60	2.04
47 781	FACEBOOK -A-	USD	7 964 614.89	2.12
12 869	FLEETCOR TECHNOLOGIES	USD	3 173 366.71	0.84
11 913	FMC CORP	USD	915 156.66	0.24
6 036	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	506 360.04	0.13
10 605	FOX A	USD	389 309.55	0.10
11 629	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	149 897.81	0.04
138 106	GENERAL ELECTRIC CO	USD	1 379 678.94	0.37
31 954	GLOBAL PAYMENTS INC	USD	4 362 360.08	1.16
24 482	GODADDY -A-	USD	1 840 801.58	0.49
41 749	HALLIBURTON	USD	1 223 245.70	0.33
12 562	HARRIS CORP	USD	2 006 277.02	0.53
47 902	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC	USD	2 381 687.44	0.63
17 595	HCA HEALTHCARE RG REGISTERED SHS	USD	2 294 036.10	0.61
14 504	HILTON WORLDWIDE HLDGS INC REG SHS	USD	1 205 427.44	0.32
11 956	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	1 716 044.68	0.46
6 685	INCYTE CORP	USD	574 976.85	0.15
51 873	INTEL CORP	USD	2 785 580.10	0.74
22 345	INTERNATIONAL PAPER CO	USD	1 033 903.15	0.27
9 152	JACOBS ENGIN GROUP	USD	688 138.88	0.18
9 919	J.B. HUNT TRANSPORT SERVICES INC	USD	1 004 695.51	0.27
7 330	KLA-TENCOR CORP	USD	875 275.30	0.23
35 092	LENNAR CORP -A-	USD	1 722 666.28	0.46
22 547	LIBERTY MEDIA -C- MEDIA GROUP	USD	790 272.35	0.21
15 227	LOCKHEED MARTIN - REGISTERED	USD	4 570 536.32	1.22
45 308	LOWE'S COMPANIES INC	USD	4 959 866.76	1.32
30 429	MARATHON PETROLEUM	USD	1 821 175.65	0.48
31 108	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	2 921 041.20	0.78
21 778	MCDONALD'S CORP	USD	4 135 642.20	1.10

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
34 268	MGM RESORTS INTL	USD	879 316.88	0.23
28 848	MICRON TECHNOLOGY	USD	1 192 287.84	0.32
116 516	MICROSOFT CORP	USD	13 741 897.04	3.65
37 359	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	1 864 961.28	0.50
29 222	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	1 594 936.76	0.42
6 710	NETFLIX INC	USD	2 392 517.60	0.64
13 500	NEXTERA ENERGY	USD	2 609 820.00	0.69
38 530	NIKE INC	USD	3 244 611.30	0.86
17 992	NOBLE ENERGY INC	USD	444 942.16	0.12
31 346	NORFOLK SOUTHERN CORP	USD	5 858 253.94	1.56
27 275	NORTHERN TRUST CORP	USD	2 465 932.75	0.66
65 219	NRG ENERGY	USD	2 770 503.12	0.74
7 703	NUCOR CORP	USD	449 470.05	0.12
3 644	NVIDIA CORP	USD	654 316.64	0.17
3 243	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	214 686.60	0.06
13 192	ONEOK INC (NEW)	USD	921 329.28	0.24
28 786	PAYPAL HOLDINGS INC	USD	2 989 138.24	0.79
27 260	PG AND E CORP	USD	485 228.00	0.13
44 690	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	3 950 149.10	1.05
3 198	PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY	USD	486 991.44	0.13
10 994	PPG INDUSTRIES INC	USD	1 240 892.78	0.33
57 427	PROCTER AND GAMBLE CO	USD	5 975 279.35	1.59
17 865	PROGRESSIVE CORP	USD	1 287 887.85	0.34
23 755	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	2 182 609.40	0.58
2 742	PUBLIC STORAGE INC	USD	597 152.76	0.16
21 100	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	USD	1 696 651.00	0.45
15 609	RAYTHEON CO	USD	2 842 086.72	0.76
854	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	350 669.48	0.09
17 285	SALESFORCE COM.INC	USD	2 737 425.45	0.73
11 616	SEATTLE GENETICS INC	USD	850 755.84	0.23
33 502	SEMPRA ENERGY	USD	4 216 561.72	1.12
3 869	SERVICENOW INC	USD	953 669.81	0.25
7 088	SIMON PROPERTY GROUP - REGISTERED	USD	1 291 504.48	0.34
5 545	SOUTHERN COPPER CORP	USD	220 025.60	0.06
20 324	SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED	USD	1 055 018.84	0.28
3 950	SPLUNK	USD	492 170.00	0.13
85 431	SS C TECHNOLOGIERS HOLDINGS	USD	5 441 100.39	1.45
15 331	SYSCO CORP	USD	1 023 497.56	0.27
79 427	TD AMERITRADE HOLDING CORP	USD	3 970 555.73	1.06
18 205	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	1 931 004.35	0.51
15 069	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	USD	4 124 686.68	1.10
93 883	TJX COS INC	USD	4 995 514.43	1.33
9 822	TOTAL SYSTEM SERVICES INC	USD	933 188.22	0.25
11 227	UNION PACIFIC CORP	USD	1 877 154.40	0.50
15 492	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	3 830 551.92	1.02
120 242	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	7 109 909.46	1.89
9 792	VERTEX PHARMACEUTICALS INC	USD	1 801 238.40	0.48
12 916	VIACOM -B-	USD	362 552.12	0.10
35 840	VISA INC -A-	USD	5 597 849.60	1.49
2 474	VULCAN MATERIALS CO	USD	292 921.60	0.08
17 987	WALT DISNEY CO	USD	1 997 096.61	0.53
27 979	WASTE MANAGEMENT INC	USD	2 907 297.89	0.77
17 543	WESTERN DIGITAL CORP	USD	843 116.58	0.22
7 511	WORKDAY -A-	USD	1 448 496.35	0.39
10 969	XILINX INC	USD	1 390 759.51	0.37
6 890	3M CO	USD	1 431 604.20	0.38

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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						(125 773.85)	(0.03)
EUR	13 415 201.12	Caceis Bank	15/04/2019	USD	15 209 790.22	(129 949.30)	(0.03)
USD	935 426.81	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	828 448.48	4 175.45	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 – Sands US Growth

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 238 438 433.76)	(2)	353 670 318.59
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		14 767 783.73
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 175 184.59
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		1 358 911.31
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		34 783.70
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	2 465.90
		371 009 447.82
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		429 499.47
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	315 355.71
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		75 311.04
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		2 140.12
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	112 124.63
		934 430.97
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		370 075 016.85

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		410 736 083.16
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	254 157.30
Bank interest/Intérêts bancaires		158 827.74
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	2 925.88
		415 910.92
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 817 071.67
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	54 443.47
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		391.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	444 229.85
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	9 635.68
		2 325 772.20
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	25 345 512.93
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 890.25)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(298 456.80)
		23 135 304.60
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(27 049 932.58)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(80 432.86)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(36 666 005.47)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		370 075 016.85

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	540 584.5290	41 960.0410	(87 509.1260)	495 035.4440
P - EUR - Hedged - Capitalisation	167 412.8490	92 184.8370	(128 834.6560)	130 763.0300
M - USD - Capitalisation	3 361 773.1730	451 105.6170	(760 381.4320)	3 052 497.3580
M - USD - Distribution	771 268.4770	80 085.9420	(60 796.7030)	790 557.7160
M - EUR - Hedged - Capitalisation	1 422.2420	234 469.4720	(22 754.8090)	213 136.9050
M - EUR - Hedged - Distribution	11 252.7430	30 739.5900	(1 622.0070)	40 370.3260
M - GBP - Hedged - Distribution	0.0000	17 600.0000	(1 900.0000)	15 700.0000
N - USD - Capitalisation	2 340 831.6970	301 600.0000	(688 189.5370)	1 954 242.1600
N - USD - Distribution	502 596.3700	260.0000	(40 915.4840)	461 940.8860
N - EUR - Capitalisation	79 161.0440	1 344.9000	(23 680.4290)	56 825.5150
N - GBP - Capitalisation	1 860.0100	0.0000	0.0000	1 860.0100
N - GBP - Distribution	6 166 533.0460	72 663.4600	(836 954.9830)	5 402 241.5230
N - GBP - Hedged - Distribution	112 963.7300	23 684.0000	(60 255.8370)	76 391.8930

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 173 010.08	14 407 972.69	7 469 459.85
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	26.6102	26.6526	20.2359
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 685 831.13	3 506 204.49	919 939.89
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5397	20.9435	16.3198
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 734 073.92	93 112 165.54	34 217 381.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.7589	27.6973	20.8824
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	21 946 019.06	21 363 036.48	1 669 873.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	27.7602	27.6986	20.8833
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 522 407.64	30 653.78	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.2183	21.5531	0.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	856 587.65	242 530.96	100 338.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.2182	21.5531	16.7231
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	242 374.72	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4379	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	55 511 603.23	66 295 839.34	37 441 607.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.4057	28.3215	21.2997
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 121 857.33	14 234 392.90	10 387 653.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	28.4059	28.3217	21.2998
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 404 624.90	1 886 000.13	1 982 509.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.7182	23.8249	17.6042
N - GBP - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 664.69	44 496.79	50 190.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.0131	23.9229	17.4880
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 728 252.31	147 525 071.69	159 614 926.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	24.0138	23.9235	17.4885
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	1 179 889.55	1 760 825.91	1 128 496.91
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	15.4452	15.5875	11.9258
Dividend per share paid to shareholders/ <i>Dividende par action payé aux actionnaires</i>	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>		353 670 318.59	95.57
	Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>		353 670 318.59	95.57
	EQUITIES/ACTIONS		353 670 318.59	95.57
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		23 298 865.00	6.30
127 700	ALIBABA GR ADR	USD	23 298 865.00	6.30
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		4 304 537.00	1.16
38 300	ATLASSIAN -A-	USD	4 304 537.00	1.16
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		326 066 916.59	88.11
13 400	ABIOMED INC	USD	3 826 906.00	1.03
133 900	ACTIVISION BLIZZARD	USD	6 096 467.00	1.65
60 550	ADOBE INC	USD	16 135 969.50	4.36
31 950	ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	9 084 343.50	2.45
14 100	ALPHABET INC	USD	16 594 149.00	4.48
16 700	AMAZON.COM INC	USD	29 738 525.00	8.05
68 000	BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	USD	6 040 440.00	1.63
29 304	COSTAR GROUP INC	USD	13 667 971.68	3.69
78 300	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	14 981 139.00	4.05
75 777	FACEBOOK -A-	USD	12 631 268.13	3.41
164 200	FLOOR & DECOR HOLDING INC	USD	6 768 324.00	1.83
39 100	ILLUMINA INC	USD	12 147 979.00	3.28
44 800	INTUIT	USD	11 711 168.00	3.16
191 200	MATCH GROUP	USD	10 823 832.00	2.92
206 480	MONSTER BEVERAGE CORP	USD	11 269 678.40	3.05
66 000	NETFLIX INC	USD	23 532 960.00	6.36
37 900	PALO ALTO NET	USD	9 205 152.00	2.49
19 500	REGENERON PHARMACEUTICALS INC	USD	8 007 090.00	2.16
107 700	SALESFORCE.COM INC	USD	17 056 449.00	4.61
37 502	SAREPTA THERAPEUTICS	USD	4 469 863.38	1.21
117 800	SERVICENOW INC	USD	29 036 522.00	7.86
71 300	SPLUNK	USD	8 883 980.00	2.40
40 200	TWILIO INC	USD	5 193 036.00	1.40
181 600	VISA INC -A-	USD	28 364 104.00	7.66
56 000	WORKDAY -A-	USD	10 799 600.00	2.92

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*

						(112 124.63)	(0.03)
EUR	8 829 721.45	Caceis Bank	15/04/2019	USD	10 012 246.76	(86 879.72)	(0.02)
GBP	1 498 664.94	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 984 804.60	(30 655.09)	(0.01)
USD	114 730.02	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	87 068.44	1 198.40	0.00
USD	929 649.37	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	823 276.47	4 211.78	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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 480 190 761.85)	(2)	529 868 076.42
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		5 522 208.94
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		224 733.61
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		646 215.04
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		34.68
		536 261 268.69
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		221 148.00
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	302 262.39
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		91 455.14
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	138 622.83
		753 488.36
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		535 507 780.33

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		515 019 544.36
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	12 711 088.20
Bank interest/Intérêts bancaires		130 735.67
		12 841 823.87
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 781 407.51
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	33 058.34
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		295.38
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	582 573.57
		2 397 334.80
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		10 444 489.07
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	12 367 120.24
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		17 911.59
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(524 423.07)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		22 305 097.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(35 514 910.95)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(81 367.62)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(13 291 180.74)
Dividend paid/Dividende payé		(143 810.62)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		33 923 227.33
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		535 507 780.33

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	735 418.6600	142 589.4200	(137 992.7700)	740 015.3100
P - EUR - Hedged - Capitalisation	21 666.9440	83 156.0890	(58 440.0000)	46 383.0330
I - USD - Capitalisation	554 799.5940	1 452 873.7750	(4 490.2850)	2 003 183.0840
M - USD - Capitalisation	14 841 762.2030	2 991 845.5690	(2 693 985.6840)	15 139 622.0880
M - USD - Distribution	835 963.2220	305 388.3340	(247 513.2850)	893 838.2710
M - EUR - Hedged - Capitalisation	354 281.8510	616 641.1820	(279 274.7100)	691 648.3230
M - EUR - Hedged - Distribution	371 262.2510	21 186.3020	(10 167.3710)	382 281.1820
M - GBP - Distribution	728 749.2810	37 051.9420	(102 108.0400)	663 693.1830
N - USD - Capitalisation	5 699 176.7140	889 224.2210	(1 212 071.2840)	5 376 329.6510
N - GBP - Distribution	6 284.0000	0.0000	0.0000	6 284.0000
U - USD - Capitalisation	8 576 880.5670	1 343 861.7220	(1 069 331.1570)	8 851 411.1320
U - EUR - Capitalisation	3 425 037.7850	842 851.4670	(291 234.2830)	3 976 654.9690

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 022 028.25	10 265 170.70	13 294 860.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5430	13.9583	12.2748
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	506 675.52	247 922.14	139 997.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9237	11.4424	10.3491
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	28 159 062.09	7 996 183.33	7 034 018.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0572	14.4127	12.5420
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	209 840 467.18	211 265 697.58	185 265 225.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.8604	14.2345	12.4366
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	12 101 453.82	11 675 885.25	10 173 121.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.5388	13.9670	12.2513
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.05	0.05

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 640 105.94	4 084 715.15	7 825 859.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.0462	11.5296	10.3602
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 203 535.26	4 280 500.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9959	11.5296	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.05	0.00	0.00
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 689 587.33	13 231 018.48	8 443 894.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.6129	18.1558	15.4871
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.07	0.06
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	75 356 317.47	81 976 746.21	58 947 464.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.0163	14.3840	12.5358
N - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	110 993.18	114 584.51	97 744.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	17.6628	18.2343	15.5545
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.12	0.11	0.05
U - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	124 872 343.35	123 930 637.26	127 431 218.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1076	14.4494	12.5475
U - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 888 495.17	34 869 577.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2821	10.1808	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			529 868 076.42	98.95
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>			529 868 076.42	98.95
EQUITIES/ACTIONS			529 868 076.42	98.95
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			529 868 076.42	98.95
222 700	ABBOTT LABORATORIES LTD	USD	17 802 638.00	3.32
179 887	ALLSTATE CORP	USD	16 941 757.66	3.16
386 000	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	16 621 160.00	3.10
380 840	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	16 425 629.20	3.07
527 118	AT&T	USD	16 530 420.48	3.09
319 300	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	USD	16 102 299.00	3.01
334 945	BB AND T CORP	USD	15 584 990.85	2.91
57 600	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	17 320 896.00	3.23
311 650	CARDINAL HEALTH INC	USD	15 005 947.50	2.80
93 550	CIGNA --- REGISTERED SHS	USD	15 044 711.00	2.81
333 402	CISCO SYSTEMS INC	USD	18 000 373.98	3.36
246 200	CONOCOPHILLIPS CO	USD	16 431 388.00	3.07
285 782	CVS HEALTH	USD	15 412 223.26	2.88
160 900	DOLLAR TREE INC	USD	16 900 936.00	3.16
280 315	DOWDUPONT	USD	14 943 592.65	2.79
276 900	EDISON INTERNATIONAL	USD	17 145 648.00	3.20
230 335	EQTY RESIDENTIAL PPTYS TR SHS BEN.INT.	USD	17 348 832.20	3.24
521 300	HALLIBURTON	USD	15 274 090.00	2.85
326 500	INTEL CORP	USD	17 533 050.00	3.27
114 775	JOHNSON AND JOHNSON	USD	16 044 397.25	3.00
166 847	LOWE'S COMPANIES INC	USD	18 264 741.09	3.42
969 800	MARATHON OIL CORP	USD	16 205 358.00	3.03
183 660	MARSH MC-LENNAN COS. INC.	USD	17 245 674.00	3.22
196 243	MERCK AND CO	USD	16 321 530.31	3.05
345 692	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	USD	17 256 944.64	3.22
234 500	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	15 523 900.00	2.90
326 700	ORACLE CORP	USD	17 547 057.00	3.28
378 748	PFIZER INC	USD	16 085 427.56	3.00
171 352	QUEST DIAGNOSTICS	USD	15 407 971.84	2.88
94 147	RAYTHEON CO	USD	17 142 285.76	3.20
284 527	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	16 824 081.51	3.14
169 648	WASTE MANAGEMENT INC	USD	17 628 123.68	3.29

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						(138 622.83)	(0.03)
USD	2 548 092.25	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	2 261 664.01	5 782.66	0.00
EUR	14 586 389.38	Caceis Bank	15/04/2019	USD	16 540 762.86	(144 405.49)	(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 – WellsCap US Selective Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 53 426 769.13)	(2)	54 986 818.24
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 553 216.26
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		331 512.71
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		27 632.25
		56 899 179.46
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		455 419.64
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	53 655.96
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		11 567.23
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	8 451.56
		529 094.39
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		56 370 085.07

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		93 927 813.09
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	335 204.75
Bank interest/Intérêts bancaires		17 415.79
		352 620.54
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	401 080.85
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	10 602.35
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		163.11
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	89 218.03
		501 064.34
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 904 545.31)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		3 730.61
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(20 886.92)
		(3 070 145.42)
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)	(6 638 190.33)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(7 298.18)
		(9 715 633.93)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(27 842 094.09)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		56 370 085.07

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	253 250.7250	0.0000	(27 671.0000)	225 579.7250
I - USD - Capitalisation	650 000.0000	0.0000	(250 000.0000)	400 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 912 801.1870	40 933.0650	(825 643.4720)	1 128 090.7800
M - USD - Distribution	235 470.8900	5 386.9340	(71 000.0000)	169 857.8240
M - EUR - Hedged - Capitalisation	12 834.7130	88 550.1500	(42 369.7560)	59 015.1070
N - USD - Capitalisation	1 698 397.9070	4 080.0000	(299 579.4230)	1 402 898.4840
N - USD - Distribution	2 099 361.0000	0.0000	(942 563.0000)	1 156 798.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 700 215.65	3 358 600.63	2 178 809.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9701	13.2620	11.0413
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 994 621.84	8 943 132.70	7 364 156.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4866	13.7587	11.3295
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 914 443.03	26 033 801.09	28 319 155.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3345	13.6103	11.2466
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 095 126.48	3 204 851.24	6 617 294.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.3346	13.6104	11.2467
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	676 507.62	165 178.42	2 189 565.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4633	12.8697	10.9397

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 486 804.12	23 342 376.94	15 740 364.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4648	13.7438	11.3285
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	14 419 257.37	28 853 195.76	15 578 654.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4648	13.7438	11.3286
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>			54 986 818.24	97.55
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			54 986 818.24	97.55
EQUITIES/ACTIONS			54 986 818.24	97.55
BERMUDA/BERMUDES			3 465 838.74	6.15
47 510	BANK OF NT BUTTERFIELD	USD	1 704 658.80	3.02
88 546	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	1 761 179.94	3.13
CANADA/CANADA			3 498 180.15	6.21
39 342	AGNICO EAGLE MINES LTD	USD	1 711 377.00	3.04
196 263	MDC PARTNERS SUBORD.VTG -A-	USD	441 591.75	0.78
48 828	NORBORD	USD	1 345 211.40	2.39
LIBERIA/LIBERIA			1 944 069.82	3.45
16 961	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	1 944 069.82	3.45
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			1 583 185.76	2.81
55 864	MYLAN NV.	USD	1 583 185.76	2.81
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 337 544.20	2.37
29 710	SENSATA TECH(S) -REGISTERED SHS	USD	1 337 544.20	2.37
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			43 157 999.57	76.56
15 678	ALEXION PHARMACEUTICALS	USD	2 119 352.04	3.75
51 738	ALLIANCE BERNSTEIN HOLDING LP	USD	1 494 710.82	2.65
24 207	ARROW ELECTRONICS INC	USD	1 865 391.42	3.31
55 520	AVIS BUDGET GROUP	USD	1 935 427.20	3.43
29 468	AXON ENTERPRISE - REGISTERED	USD	1 603 353.88	2.84
37 562	BIG LOTS INC	USD	1 428 107.24	2.53
43 364	BLACKSTONE GROUP PARTNERSHIP UNITS	USD	1 516 439.08	2.69
6 691	BROOKS-PRI AUTOMATION	USD	196 247.03	0.35
34 486	CBS -B-	USD	1 639 119.58	2.91
24 507	COMMVAULT SYSTEMS	USD	1 586 583.18	2.81
48 508	CONAGRA BRANDS INC	USD	1 345 611.92	2.39
16 537	CONCHO RES	USD	1 834 945.52	3.26
26 093	FLIR SYSTEMS INC	USD	1 241 504.94	2.20
68 242	GARDNER DENVER HLDGS - REGISTERED	USD	1 897 810.02	3.37
126 132	GLOBAL EAGLE ENTERTAINMENT INC	USD	89 478.04	0.16
412 849	GROUPON INC	USD	1 465 613.95	2.60
19 194	HNI CORP	USD	696 550.26	1.24
17 920	INTEGER HOLDINGS CORP	USD	1 351 526.40	2.40
67 562	NCR CORP	USD	1 843 766.98	3.27
73 374	NOBLE ENERGY INC	USD	1 814 539.02	3.22
79 357	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	1 343 514.01	2.38
88 789	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	1 713 627.70	3.04
30 042	PINNACLE FINANCIAL PARTNERS INC	USD	1 643 297.40	2.92
98 402	QURATE RTL GRP -REGISTERED SHS	USD	1 572 463.96	2.79
7 884	RED HAT	USD	1 440 406.80	2.56
28 501	SHUTTERFLY INC	USD	1 158 280.64	2.05
51 758	STEELCASE -A-	USD	753 078.90	1.34
78 792	STERLING BANCORP	USD	1 467 894.96	2.60
41 287	URBAN OUTFITTERS INC	USD	1 223 746.68	2.17
22 066	ZENDESK INC	USD	1 875 610.00	3.33

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / *Inventaire du portefeuille au 31/03/2019*

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						(8 451.56)	(0.01)
EUR	947 466.49	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 074 326.33	(9 292.44)	(0.01)
USD	311 022.73	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	275 940.75	840.88	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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / *État de l'actif net au 31/03/2019*

	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 34 005 090.26)	(2)	34 175 009.90
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		252 483.38
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		467 591.05
		34 895 084.33
LIABILITIES/PASSIF		
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 994.95
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		7 093.44
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	27 025.12
		54 113.51
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		34 840 970.82

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		34 244 021.09
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	783 853.37
Bank interest/Intérêts bancaires		8 350.60
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	46.32
		792 250.29
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	119 655.81
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 571.96
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		691.69
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	43 577.36
		165 496.82
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		626 753.47
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(137 825.77)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(214 116.85)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		119 147.13
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		393 957.98
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 645 113.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		14 310.91
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 053 381.94
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(1 456 432.21)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		34 840 970.82

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	58 154.0860	10 150.0000	(8 703.8020)	59 600.2840
P - CHF - Hedged - Capitalisation	7 000.0000	0.0000	0.0000	7 000.0000
M - USD - Capitalisation	85 640.1300	0.0000	0.0000	85 640.1300
M - CHF - Hedged - Capitalisation	36 800.0000	0.0000	(25 000.0000)	11 800.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	28 330.9050	0.0000	0.0000	28 330.9050
M - CNH - Capitalisation	22 145.5470	0.0000	0.0000	22 145.5470
N - USD - Capitalisation	98 220.4250	0.0000	0.0000	98 220.4250
N - CNH - Capitalisation	1 866 754.1130	0.0000	(74 577.0000)	1 792 177.1130

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	629 415.55	579 780.23	544 145.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5606	9.9697	10.1804
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 534.42	63 956.14	67 422.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5049	9.1366	9.6318
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	920 354.10	866 343.45	220 836.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7468	10.1161	10.2835
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	114 246.86	341 495.65	358 371.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6819	9.2798	9.7383
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	280 573.58	268 415.75	841 088.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9034	9.4743	9.9092

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 568 166.68	2 473 120.10	1 245 698.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	115.9676	111.6757	109.7532
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 080 058.34	1 015 831.45	1 029 547.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9963	10.3424	10.4820
N - CNH - Capitalisation	CNH	CNH	CNH
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	210 574 910.13	211 044 539.52	208 012 986.72
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	117.4967	113.0543	110.7751

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			34 175 009.90	98.09
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			32 346 012.05	92.84
BONDS/OBLIGATIONS			29 075 726.98	83.45
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		1 061 498.93	3.05
7 000 000	COMMONW BK AUSTRALIA 4.20 17-20 26/10A	CNH	1 061 498.93	3.05
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		4 087 619.68	11.73
5 000 000	BEIJING CAP POL 5.2 18-20 26/03S	CNH	757 365.40	2.17
300 000	CHINALCO CAP HLDG LTD 4.00 16-21 25/08S	USD	298 317.00	0.86
300 000	EASY TACTIC 8.7 5 19-21 10/01S	USD	311 505.00	0.89
5 000 000	FRANSHION BRILLIANT 5.20 18-21 08/03S	CNH	760 199.93	2.18
500 000	NEW METRO GLOBAL 6.5 18-21 23/04S	USD	506 570.00	1.45
5 000 000	SINOCHEM OFFSHORE 4.40 18-21 14/02S	CNH	755 334.35	2.17
300 000	TSINGHUA UNIC LTD 4.75 18-21 31/01S	USD	294 948.00	0.85
400 000	YINGDE GASES INVES 6.25 18-23 19/01S	USD	403 380.00	1.16
	CANADA/CANADA		1 059 421.02	3.04
7 000 000	NATIONAL BANK OF CANA 4.30 17-20 11/10A	CNH	1 059 421.02	3.04
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		6 262 799.15	17.98
300 000	CAR INC REGS 6.125 15-20 04/02S	USD	299 301.00	0.86
200 000	CENTRAL CN REAL 6.50 18-21 05/03S	USD	200 254.00	0.57
300 000	CHINA AOYUAN 7.5 18-21 10/05S	USD	307 596.00	0.88
300 000	CHINA AOYUAN GROUP 8.5 19-22 23/01S	USD	315 555.00	0.91
300 000	CHINA SCE GROUP 7.4500 18-21 17/04S	USD	308 124.00	0.88
250 000	CIFI HOLDINGS 5.50 17-22 23/01S	USD	246 087.50	0.71
7 000 000	CNI CAPITAL LTD 4.30 16-19 11/11S	CNH	1 040 808.28	3.00
250 000	FWD LTD 5.5 18-XX 01/02S	USD	231 312.50	0.66
300 000	HILONG HOLDING LTD 7.25 17-20 22/06S	USD	299 112.00	0.86
300 000	KWG 7.875 18-21 09/08S	USD	311 775.00	0.89
400 000	MODERN LAND CHINA 7.95 18-21 05/03S	USD	371 456.00	1.07
300 000	POWERLONG REAL ESTATE 6.95 18-21 17/04S	USD	303 270.00	0.87
350 000	SHIMAO PROPERTY HLDG 6.375 18-21 15/10S	USD	364 049.00	1.04
5 000 000	SHIMAO PROPERTY HLDGS 5.75 18-21 15/03S	CNH	762 245.87	2.19
400 000	TIMES PROPERTY HLDG 6.25 18-21 17/01S	USD	400 872.00	1.15
300 000	YUZHOU PROPERTIES 6.00 17-22 25/01S	USD	294 543.00	0.85
200 000	YUZHOU PROPERTIES 7.9 18-21 11/05S	USD	206 438.00	0.59
	CHINA/CHINE		6 803 455.03	19.52
24 000 000	CHINA GOVERNMENT BON 3.39 15-25 21/05S	CNH	3 624 979.93	10.39
5 000 000	CHINA GOVT BOND 3.48 12-27 29/06U	CNH	755 304.59	2.17
2 000 000	CHINA GOVT BOND 3.85 16-26 12/12S	CNH	310 049.63	0.89
5 000 000	CHINA REGS 3.38 16-26 06/07S	CNH	753 094.99	2.16
4 000 000	CHINA (REP.) 3.38 14-24 21/11S	CNH	604 951.93	1.74
5 000 000	CHINE 3.60 13-28 27/06S	CNH	755 073.96	2.17
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 804 783.88	5.18
5 000 000	BSH BOSCH SIEMENS 4.375 12-22 25/07S	CNH	759 366.68	2.18
7 000 000	LDKR BADEN-W-FOERD 3.80 16-19 03/06S	CNH	1 045 417.20	3.00
	HONG KONG/HONG-KONG		2 276 121.09	6.53
1 349 607	CHINA CITY IN DEFAULT 5.35 14-17 03/07S - FV, refer to/voir note 2	CNH	0.00	0.00
10 000 000	CHINA DEVELOPMENT BK 4.35 14-24 19/09S	CNH	1 521 753.91	4.36
5 000 000	HONG KONG MORTGAGE 4.050 17-20 06/11A	CNH	754 367.18	2.17

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	HUNGARY/HONGRIE		745 551.09	2.14
5 000 000	HUNGARY REGS 6.25 16-19 25/04S	CNH	745 551.09	2.14
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		751 666.56	2.16
5 000 000	ARAB PETROLEUM INVST 4.70 18-21 13/03A	CNH	751 666.56	2.16
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		749 058.93	2.15
5 000 000	FONTERRA COOPERATIVE 4.00 15-20 22/06S	CNH	749 058.93	2.15
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		743 735.79	2.13
5 000 000	ASIAN DEVELOP BANK 2.85 10-20 21/10S	CNH	743 735.79	2.13
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		756 413.11	2.17
5 000 000	BANK OF CHINA JOHANN 4.88 17-20 20/04S	CNH	756 413.11	2.17
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		918 712.50	2.64
6 000 000	DAIMLER 4.8 18-21 09/04A	CNH	918 712.50	2.64
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 054 890.22	3.03
7 000 000	HITACHI CAP UK 4.50 17-20 09/10A	CNH	1 054 890.22	3.03
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		3 270 285.07	9.39
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		755 788.18	2.17
5 000 000	ANZ BANKING FL.R 15-25 30/01A	CNH	755 788.18	2.17
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		302 442.00	0.87
300 000	BAOXIN AUTO FINANC FL.R 16-49 15/12S	USD	302 442.00	0.87
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		707 556.00	2.03
300 000	FWD LTD FL.R 17-XX 24/01S	USD	303 681.00	0.87
450 000	KING TALENT FL.R 17-XX 04.12S	USD	403 875.00	1.16
	CHINA/CHINE		599 648.89	1.72
4 000 000	CN CONSTRUCTION SUB FL.R 14-24 12/11S	CNH	599 648.89	1.72
	HONG KONG/HONG-KONG		904 850.00	2.60
400 000	BANK OF EAST ASIA FL.R 15-XX 02/06S	USD	401 240.00	1.15
500 000	YANCOAL INTERNATIO FL.R 17-49 13/04S	USD	503 610.00	1.45
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		1 828 997.85	5.25
	BONDS/OBLIGATIONS		1 828 997.85	5.25
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		314 706.00	0.90
300 000	RPKF 7.75 19-21 18/01S	USD	314 706.00	0.90
	HONG KONG/HONG-KONG		1 514 291.85	4.35
10 000 000	SINOPEC CENTURY 4.00 18-21 31/10S	CNH	1 514 291.85	4.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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						(27 025.12)	(0.08)
CHF	179 836.37	Caceis Bank	15/04/2019	USD	179 534.04	1 265.23	0.00
EUR	278 913.39	Caceis Bank	15/04/2019	USD	316 284.44	(2 761.78)	(0.01)
CNH	56 954 250.00	Caceis Bank	23/04/2019	USD	8 500 000.00	(25 528.57)	(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 – SMAM Japan Small and Mid Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 18 507 912 700)	(2)	19 324 443 900
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		428 028 765
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 414 267
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		3 666
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		122 781 314
		19 878 671 912
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		135 386
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		30 639 705
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		58 010 172
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 918 697
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		3 938 492
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	20 838 633
		128 481 085
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		19 750 190 827

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	JPY
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		41 563 071 570
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	185 316 448
Bank interest/Intérêts bancaires		6 206
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	1 638 182
		186 960 836
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	129 268 894
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 711 628
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		473 616
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	38 644 286
		170 098 424
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		16 862 412
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	560 198 220
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		26 337 761
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(201 799 685)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		401 598 708
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(5 442 258 960)
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		(83 185 974)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(5 123 846 226)
Dividend paid/Dividende payé		(540 175)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(16 688 494 342)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		19 750 190 827

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	66 593.3010	53 864.3010	(28 757.5570)	91 700.0450
P - EUR - Hedged - Capitalisation	68 845.3940	12 860.0000	(10 580.0000)	71 125.3940
P - JPY - Capitalisation	14 699.5100	55.0000	(5 910.0000)	8 844.5100
I - CHF - Hedged - Capitalisation	145 663.0850	665 913.0000	(42 670.0000)	768 906.0850
I - JPY - Capitalisation	20 071.5430	0.0000	(300.0000)	19 771.5430
M - USD - Hedged - Capitalisation	453 048.5790	30 617.6200	(164 528.5590)	319 137.6400
M - USD - Hedged - Distribution	3 200.0000	0.0000	0.0000	3 200.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	835 049.7920	1 012.3640	(728 712.6750)	107 349.4810
M - EUR - Hedged - Capitalisation	478 372.7340	22 600.0000	(388 008.7380)	112 963.9960
M - EUR - Hedged - Distribution	60 303.0000	0.0000	(35 660.0000)	24 643.0000
M - JPY - Capitalisation	812 790.9270	17 793.0770	(639 195.8900)	191 388.1140
M - JPY - Distribution	320 257.5970	11 094.7280	(193 534.0380)	137 818.2870
N - USD - Hedged - Capitalisation	907 836.5270	0.0000	(319 266.0000)	588 570.5270
N - EUR - Hedged - Capitalisation	413 533.2730	1 410.0000	(88 961.0000)	325 982.2730
N - JPY - Capitalisation	495 114.4260	20 641.0000	(273 607.0910)	242 148.3350
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	369 302.8180	27 527.1830	(14 174.6680)	382 655.3330

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 417 106.14	1 130 851.95	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.4537	16.9815	0.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 030 242.29	1 112 804.98	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4849	16.1638	0.0000
P - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	129 499 185	239 495 836	25 816 398
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 642	16 293	14 069
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 179 979.04	2 354 222.79	2 963 395.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5401	16.1621	13.9434

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	298 924 867	335 753 487	12 550 443
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 119	16 728	14 279
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 975 964.65	7 731 419.15	8 032 888.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5919	17.0653	14.3654
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	49 894.17	54 609.12	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.5919	17.0654	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 549 507.08	13 421 245.46	8 559 916.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4342	16.0724	13.9286
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 650 028.99	7 766 406.88	11 348 203.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6067	16.2351	14.0037
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	359 911.97	978 912.38	8 334 087.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.6050	16.2332	14.0022
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 861 080 373	13 466 932 376	4 260 006 016
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 949	16 569	14 207
M - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 060 281 023	5 306 324 362	990 762 765
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14 949	16 569	14 208
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0	0	0

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 235 757.67	15 578 875.88	13 289 477.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15.6918	17.1604	14.4022
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 800 793.44	6 763 491.60	6 144 494.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7272	16.3554	14.0653
N - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 650 253 595	8 265 347 861	3 977 157 222
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 074	16 694	14 272
N - JPY - Distribution	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	246 224 683	273 245 766	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 042	16 693	0
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	33	0	0
U - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 635 479.34	5 136 637.56	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.7846	16.3830	0.0000
U - JPY - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 803 161 655	6 188 655 848	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	15 166	16 758	0

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			JPY	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			19 324 443 900	97.84
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			19 324 443 900	97.84
EQUITIES/ACTIONS			19 324 443 900	97.84
JAPAN/JAPON			19 324 443 900	97.84
55 000	AMIYAKI TEI	JPY	191 950 000	0.97
99 000	ARCLAND SERVICE H SHS	JPY	200 871 000	1.02
49 000	ASAHI INTECC CO LTD	JPY	254 800 000	1.29
150 000	BENEFIT ONE INC	JPY	325 800 000	1.65
202 800	BIC CAMERA INC	JPY	235 856 400	1.19
139 700	CASIO COMPUTER CO LTD	JPY	201 866 500	1.02
66 000	COMTURE --- REGISTERED SHS	JPY	240 240 000	1.22
61 000	CRESCO	JPY	202 825 000	1.03
46 000	DAIFUKU CO	JPY	264 960 000	1.34
36 000	DAIKOKUTENBUSSAN	JPY	138 240 000	0.70
68 500	DAITO PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	189 060 000	0.96
86 500	DOSHISHA CO LTD	JPY	149 385 500	0.76
74 500	DTS CORP	JPY	304 705 000	1.54
99 500	EIKEN CHEMICAL CO	JPY	259 297 000	1.31
116 000	EPS HLDG	JPY	214 136 000	1.08
216 000	F M CO LTD	JPY	253 368 000	1.28
108 000	FINNING INTERNATIONAL INC	JPY	215 244 000	1.09
144 500	FT GROUP CO LTD	JPY	198 543 000	1.01
74 000	FUJI SEAL INTL	JPY	296 000 000	1.50
57 000	FUJI SOFT	JPY	249 660 000	1.26
65 000	FUJIMORI KOGYO CO LTD	JPY	197 600 000	1.00
135 000	FULLCAST CO LTD	JPY	318 600 000	1.61
82 000	FUNAI CONSULTING CO LTD	JPY	218 366 000	1.11
158 000	GAKUJO CO LTD	JPY	194 656 000	0.99
17 900	GMO PAYMENT GATEWAY INC	JPY	140 694 000	0.71
15 500	HIKARI TSUSHIN	JPY	325 035 000	1.65
86 000	HONDA TSUSHIN KOGYO CO	JPY	45 666 000	0.23
44 000	HOSOKAWA MICRON CORP	JPY	217 580 000	1.10
83 200	INFOMART CORP	JPY	112 153 600	0.57
236 000	INTAGE INC	JPY	202 724 000	1.03
152 500	IR JAPAN HOLDINGS LTD	JPY	276 787 500	1.40
54 000	IRISO ELECTRONICS	JPY	273 240 000	1.38
150 000	ITFOR INC	JPY	143 250 000	0.73
150 000	JAPAN BEST RESCUE SYSTEM CO LTD	JPY	227 700 000	1.15
123 000	JAPAN BUSINESS COMPUTER CORPORATION	JPY	184 500 000	0.93
118 000	JCU	JPY	204 258 000	1.03
70 000	KOBE BUSSAN CO LTD	JPY	294 000 000	1.49
256 000	KOSHIDAKA CO LTD	JPY	425 216 000	2.16
27 000	KUSURI NO AOKI HOLDINGS	JPY	213 840 000	1.08
60 000	KYORITSU MAINTENANCE CO LTD	JPY	329 400 000	1.67
133 000	LAC HOLDINGS INC	JPY	202 160 000	1.02
82 000	LINTEC CORP	JPY	196 308 000	0.99
157 000	MACROMILL INC	JPY	209 438 000	1.06
54 000	MANI INC	JPY	292 140 000	1.48
62 000	MEITEC CORP	JPY	311 860 000	1.58
105 000	NICHIRIN	JPY	186 480 000	0.94
92 000	NIFCO INC	JPY	259 440 000	1.31
29 200	NIHON DENGI - REGISTERED	JPY	78 840 000	0.40
92 500	NIHON M&A CENTER INC	JPY	280 275 000	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
278 000	NIPPON AIR CONDITIONING SERVICES CO	JPY	189 318 000	0.96
10 000	NIPPON SIGNAL CO LTD	JPY	9 910 000	0.05
80 000	NOF CORP	JPY	301 600 000	1.53
86 000	NSD SHS	JPY	221 622 000	1.12
64 000	OILES CORP	JPY	113 024 000	0.57
222 000	OKAMURA RG	JPY	257 298 000	1.30
102 700	OPTEX	JPY	181 265 500	0.92
217 000	OUTSOURCING	JPY	296 422 000	1.50
180 000	PACIFIC INDUSTRIAL CO LTD	JPY	280 080 000	1.42
108 500	PIOLAX INC	JPY	230 996 500	1.17
231 500	PRESTIGE INTERNATIONAL INC	JPY	321 785 000	1.63
130 000	RELIA SHS	JPY	125 450 000	0.64
102 500	RELO GROUP SHS	JPY	318 775 000	1.61
129 000	RHEON AUTOMATIC MACHINERY CO LTD	JPY	204 207 000	1.03
440 000	RISO KYOIKU CO LTD	JPY	224 400 000	1.14
40 500	SAKAI MOVING SERVICE CO LTD	JPY	284 310 000	1.44
47 000	SAN-A	JPY	208 210 000	1.05
161 000	SEIREN CO LTD	JPY	263 235 000	1.33
27 600	SHIMA SEIKI MFG LTD	JPY	93 840 000	0.48
129 500	SHINKO KOGYO CO LTD	JPY	193 861 500	0.98
130 500	SIIX CORP	JPY	218 718 000	1.11
99 000	SOFTBANK TECHNOLOGY CORP	JPY	236 214 000	1.20
62 500	SOHGO SECURITY SERVICES CO	JPY	301 250 000	1.53
93 300	STANLEY ELECTRIC CO LTD	JPY	277 567 500	1.41
153 000	STAR MICRONICS	JPY	257 805 000	1.31
95 200	SUMIDA CORP	JPY	148 702 400	0.75
172 000	TANSEISHA CO LTD	JPY	224 976 000	1.14
44 000	TECHNOPRO HOLDINGS INC	JPY	290 400 000	1.47
270 000	TOCALO CO LTD	JPY	235 440 000	1.19
90 500	TOSHO	JPY	277 835 000	1.41
102 500	TOTETSU KOGYO CO LTD	JPY	312 625 000	1.58
248 000	TOW CO LTD	JPY	180 048 000	0.91
75 000	TRUST TECH	JPY	274 875 000	1.39
134 000	TSUBAKI NAKASHIMA CO LTD	JPY	266 258 000	1.35
336 000	TSUKUI CORP	JPY	233 856 000	1.18
75 000	UMC ELECTRONICS CO LTD	JPY	119 250 000	0.60

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						(20 838 633)	(0.11)
CHF	13 598 893	Caceis Bank	15/04/2019	JPY	1 506 628 552	4 940 800	0.03
JPY	97 417 987	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	880 264	(426 727)	0.00
JPY	176 817 873	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 593 339	656 080	0.00
USD	17 250 614	Caceis Bank	15/04/2019	JPY	1 913 921 374	(6 659 506)	(0.04)
EUR	13 539 872	Caceis Bank	15/04/2019	JPY	1 703 227 804	(20 478 035)	(0.11)
JPY	134 743 767	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 075 104	1 128 755	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 – Fidelity Technology

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 243 031 263.44)	(2)	260 700 052.13
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 816 077.74
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 863 717.77
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		975.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		308 224.80
		265 689 048.01
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 660 634.64
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		5 347.71
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	279 486.59
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		60 112.21
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		501.67
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	303 528.40
		2 309 611.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		263 379 436.79

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		284 841 889.97
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 344 055.27
Bank interest/Intérêts bancaires		17 691.09
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	3 443.96
		1 365 190.32
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 352 065.79
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	304 917.59
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		2 317.90
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	372 352.16
		2 031 653.44
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	18 285 892.61
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(154 857.83)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 760 476.70)
		15 704 094.96
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)	(10 887 815.67)
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		(63 866.69)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		4 752 412.60
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(69 299.90)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(26 145 565.88)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		263 379 436.79

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	1 224 430.9510	20 359.0070	(120 231.1480)	1 124 558.8100
P - USD - Distribution	1 339 618.8380	2 082.8460	(34 774.8830)	1 306 926.8010
P - EUR - Hedged - Capitalisation	318 960.8310	8 903.5320	(16 177.0540)	311 687.3090
R - USD - Capitalisation	392.5290	0.0000	(0.5710)	391.9580
R - EUR - Hedged - Capitalisation	874.5470	0.0000	0.0000	874.5470
M - USD - Capitalisation	2 915 229.7440	178 457.9290	(599 952.7260)	2 493 734.9470
M - USD - Distribution	234 588.8060	5 953.4050	(36 170.4060)	204 371.8050
M - EUR - Hedged - Capitalisation	687 084.4200	32 372.3620	(259 199.1850)	460 257.5970
M - EUR - Hedged - Distribution	119 500.0000	7 400.0000	(11 700.0000)	115 200.0000
N - USD - Capitalisation	956 410.4950	106 000.4760	(96 297.9710)	966 113.0000
N - USD - Distribution	134 966.8920	0.0000	0.0000	134 966.8920
N - EUR - Hedged - Capitalisation	452 977.1960	122 187.6660	(182 246.0620)	392 918.8000
N - GBP - Hedged - Distribution	37 839.5330	0.0000	(5 740.0000)	32 099.5330

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	39 955 308.51	42 175 540.17	44 739 376.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.5298	34.4450	28.7998
P - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 807 825.20	44 526 431.04	39 191 569.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.2849	33.2381	27.7907
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.81
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 798 874.27	6 862 384.35	6 111 448.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	21.8131	21.5148	18.4841
R - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 346.29	13 019.10	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	34.0503	33.1672	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
R - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 004.04	17 841.76	49 509.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	20.5867	20.4011	17.6944
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	93 412 185.86	105 464 126.62	92 238 101.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	37.4587	36.1770	30.0369
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 353 770.50	8 174 608.86	6 042 784.94
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	35.9823	34.8465	28.9323
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00	0.88
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 584 741.24	15 525 794.03	9 673 739.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9974	22.5966	19.2781
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 641 790.76	2 700 291.32	967 758.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	22.9322	22.5966	19.2781
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.06	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	38 878 371.88	37 143 144.74	28 703 334.14
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	40.2421	38.8360	32.1641
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 391 283.15	5 241 563.34	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	39.9452	38.8359	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.27	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 196 049.23	10 409 136.96	5 382 333.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	23.4045	22.9794	19.5557

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	564 683.25	653 523.74	99 555.81
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	17.5916	17.2709	14.5559
Dividend per share paid to shareholders/ <i>Dividende par action payé aux actionnaires</i>	0.09	0.00	0.47

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		260 700 052.13	98.98
	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		260 700 052.13	98.98
	EQUITIES/ACTIONS		260 700 052.13	98.98
	BERMUDA/BERMUDES		7 313 911.02	2.78
367 718	MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	USD	7 313 911.02	2.78
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		1 456 903.16	0.55
58 841	MAIL.RU GROUP GDR REPR 1 SH REGS	USD	1 456 903.16	0.55
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		12 799 306.61	4.86
34 022	BAIDU -A- SPONS ADR REPR 1/10 SH -A-	USD	5 608 526.70	2.13
40 353	CHANGYOU -A- -ADR- REP 2 SHS A	USD	690 036.30	0.26
61 414	CTRIIP.COM INTL ADR REPR 1/4TH SH	USD	2 683 177.66	1.02
15 811	NETEASE SPONS ADR REPR 25 SHS	USD	3 817 565.95	1.45
	FRANCE/FRANCE		3 639 831.11	1.38
34 786	CRITEO ADR REPR 1 SHS	USD	696 763.58	0.26
17 495	ESI GROUP	EUR	440 031.44	0.17
35 039	INGENICO GROUP	EUR	2 503 036.09	0.95
	GERMANY/ALLEMAGNE		17 059 938.29	6.48
269 390	INFINEON TECHNOLOGIES REG SHS	EUR	5 349 439.47	2.03
52 957	OSRAM LICHT	EUR	1 824 317.71	0.69
85 481	SAP AG	EUR	9 886 181.11	3.76
	JAPAN/JAPON		18 395 697.95	6.98
96 500	ALPS ALPINE CO LTD	JPY	2 013 958.56	0.76
193 200	JSR CORP	JPY	2 995 267.69	1.14
248 900	RAKUTEN	JPY	2 356 662.63	0.89
390 600	RENESAS ELECTRONICS	JPY	1 806 813.96	0.69
56 300	SOFTBANK GROUP	JPY	5 465 451.58	2.07
1 534 700	YAHOO JAPAN CORP	JPY	3 757 543.53	1.43
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		20 575 027.08	7.81
23 821	NAVER	KRW	2 602 241.36	0.99
11 662	SAMSUNG C&T	KRW	1 099 316.42	0.42
513 602	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD PFD SHS N/VTG	KRW	16 402 143.93	6.22
21 486	WIMCO REGISTERED	KRW	471 325.37	0.18
	SWEDEN/SUÈDE		3 058 035.24	1.16
332 055	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	3 058 035.24	1.16
	TAIWAN/TAÏWAN		9 163 634.18	3.48
279 000	DELTA ELECTRONIC INCS	TWD	1 439 334.14	0.55
786 000	QUANTA COMPUTER INC	TWD	1 474 044.81	0.56
549 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	4 373 046.96	1.66
559 000	TONG HSING ELECTRONICS INDUSTRIES LTD	TWD	1 877 208.27	0.71
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		8 017 945.29	3.04
90 711	NXP SEMICONDUCTORS	USD	8 017 945.29	3.04
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		3 734 508.48	1.42
63 210	INMARSAT	GBP	457 134.95	0.17
222 295	SAGE GROUP	GBP	2 031 127.81	0.78
317 951	SOPHOS GROUP PLC	GBP	1 246 245.72	0.47

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		155 485 313.72	59.04
17 513	ACACIA COMM	USD	1 004 370.55	0.38
123 238	ACTIVISION BLIZZARD	USD	5 611 026.14	2.13
34 629	ACUITY BRANDS	USD	4 155 826.29	1.58
105 728	ADTRAN	USD	1 448 473.60	0.55
74 612	AKAMAI TECHNOLOGIES	USD	5 350 426.52	2.03
11 195	ALPHABET -C-	USD	13 135 205.45	5.00
90 910	APPLE INC	USD	17 268 354.50	6.57
1 131	BOOKING HLDG	USD	1 973 493.21	0.75
121 645	BOX INC	USD	2 348 964.95	0.89
78 843	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	8 012 814.09	3.04
30 571	FACEBOOK -A-	USD	5 095 879.99	1.93
76 957	IBM CORP	USD	10 858 632.70	4.12
207 778	INTEL CORP	USD	11 157 678.60	4.25
141 561	JUNIPER NETWORKS INC	USD	3 747 119.67	1.42
35 108	KLA-TENCOR CORP	USD	4 192 246.28	1.59
18 394	LAM RESEARCH CORP	USD	3 292 709.94	1.25
48 775	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	USD	2 593 366.75	0.98
85 773	MICROSOFT CORP	USD	10 116 067.62	3.84
257 984	NUANCE COMMUNICATIONS INC	USD	4 367 669.12	1.66
57 569	NUTANIX -A-	USD	2 172 654.06	0.82
10 739	NVIDIA CORP	USD	1 928 294.84	0.73
108 404	ORACLE CORP	USD	5 822 378.84	2.21
137 368	QUALCOMM INC	USD	7 834 097.04	2.97
111 029	SABRE	USD	2 374 910.31	0.90
140 451	SYMANTEC CORP	USD	3 228 968.49	1.23
11 166	TESLA MOTORS INC	USD	3 124 916.76	1.19
120 855	TRIMBLE	USD	4 882 542.00	1.85
80 921	TRIPADVISOR INC WHEN ISSUED	USD	4 163 385.45	1.58
87 866	WESTERN DIGITAL CORP	USD	4 222 839.96	1.60

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

						(303 528.40)	(0.12)
GBP	586 393.40	Caceis Bank	15/04/2019	USD	776 806.57	(12 192.44)	0.00
USD	31 519.04	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	23 935.20	309.10	0.00
USD	2 121 875.09	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 877 896.47	10 947.24	0.00
EUR	31 010 992.96	Caceis Bank	15/04/2019	USD	35 161 618.03	(302 592.30)	(0.12)

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 597 665 590.06)	(2)	559 936 203.78
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		32 166 209.81
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 300 319.43
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		791 596.78
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		8 585 496.48
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		419 779.80
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 505.29
		603 209 111.37
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		342 264.20
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 273 771.65
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		123 852.25
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	462 061.23
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		121 480.68
Unrealised depreciation on IRS/ <i>Moins-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	842 088.83
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		435 246.88
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		15 122.79
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	4 119 299.89
		7 735 188.40
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		595 473 922.97

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		531 246 936.54
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 306 711.38
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	18 151 949.10
Bank interest/Intérêts bancaires		235 617.62
		19 694 278.10
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	2 501 450.01
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	47 005.81
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		9 450.87
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	723 220.80
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		66 005.75
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 898.28
		3 350 031.52
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		16 344 246.58
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(2 661 774.78)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(46 485.37)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(9 108 695.19)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(6 277 693.61)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 750 402.37)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	28 022 542.05
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	(431 346.59)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		(8 644 424.11)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		17 196 368.98
Dividend paid/Dividende payé		(3 834 073.88)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		50 864 691.33
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		595 473 922.97

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	931 492.6650	69 116.2070	(156 987.7230)	843 621.1490
P - CHF - Hedged - Capitalisation	94 455.0710	5 000.0000	(3 690.0710)	95 765.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	689 852.4090	325 913.1740	(212 578.5980)	803 186.9850
P - EUR - Hedged - Distribution	19 449.9190	0.0000	(8 499.9190)	10 950.0000
I - USD - Capitalisation	8 417 362.4690	1 860 541.0850	(1 239 183.4970)	9 038 720.0570
I - USD - Distribution	37 000.0000	572 391.3410	(37 000.0000)	572 391.3410
I - CHF - Hedged - Capitalisation	888 204.5780	20 500.0000	(352 898.0000)	555 806.5780
M - USD - Capitalisation	17 312 171.8210	4 402 194.1410	(2 841 595.2040)	18 872 770.7580
M - USD - Distribution	3 536 526.6050	853 418.5350	(293 210.3810)	4 096 734.7590
M - CHF - Hedged - Capitalisation	2 532 901.6000	157 634.1780	(139 144.3390)	2 551 391.4390
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	4 794 400.8630	670 407.0590	(454 845.4310)	5 009 962.4910
M - EUR - Hedged - Distribution	1 623 885.3050	273 594.0320	(97 689.8440)	1 799 789.4930
M - GBP - Distribution	654 543.0000	249 332.0000	(12 880.0000)	890 995.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	175 717.7080	60 820.6860	(38 789.5530)	197 748.8410
M - GBP - Hedged - Distribution	54 339.2060	16 455.5590	0.0000	70 794.7650
M - JPY - Hedged - Capitalisation	2 703.0000	0.0000	(2 703.0000)	0.0000
N - USD - Capitalisation	4 865 102.7130	1 862 751.0580	(862 472.4810)	5 865 381.2900
N - USD - Distribution	878 697.7320	322 877.5380	(592 481.1730)	609 094.0970
N - CHF - Hedged - Capitalisation	220 209.7640	100 000.0000	0.0000	320 209.7640
N - EUR - Hedged - Capitalisation	540 085.9480	0.0000	(31 646.1600)	508 439.7880
N - EUR - Hedged - Distribution	213 083.2880	0.0000	(136 672.5270)	76 410.7610
N - GBP - Hedged - Capitalisation	200 000.0000	0.0000	0.0000	200 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 389 138.14	9 907 335.45	6 086 348.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.1296	10.6360	11.7168
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	991 528.35	952 356.32	499 830.25
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3538	10.0826	11.4793
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 373 044.61	6 992 575.69	4 328 901.62
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4248	10.1363	11.5101

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	108 818.87	197 151.45	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9378	10.1364	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.47	0.00	0.00
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 490 293.44	90 849 662.63	102 465 116.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3390	10.7931	11.7952
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 228 305.84	383 219.96	482 422.38
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8812	10.3573	11.7952
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.47	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 852 111.76	9 070 891.60	12 696 916.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5290	10.2126	11.5346
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	92 676.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	11.5846
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	212 578 154.61	185 827 638.28	175 093 167.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.2637	10.7339	11.7657
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 113 700.16	36 521 576.12	34 942 916.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2798	10.3270	11.7657
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.53	0.44	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 703 137.20	25 742 803.61	20 017 777.06
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4661	10.1634	11.5135

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	94 497.43	96 799.32	114 037.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4497	9.6799	11.4037
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.50	0.43	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	52 857 593.98	49 045 380.07	63 926 356.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5505	10.2297	11.5582
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 331 494.00	16 012 222.78	16 704 274.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6297	9.8604	11.5582
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.52	0.41	0.00
M - GBP - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 440 562.73	6 211 832.88	6 498 667.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4732	9.4903	10.4490
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.48	0.33	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 138 747.40	1 830 909.06	1 186 640.24
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8155	10.4196	11.6394
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	699 144.53	545 922.13	561 370.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8757	10.0466	11.6395
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.53	0.41	0.00
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0	27 035 325	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0	10 002	0
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	66 352 907.42	52 413 500.39	52 517 821.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3126	10.7734	11.7853

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 401 603.23	9 287 450.27	10 355 777.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5100	10.5696	11.7854
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.56	0.22	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 365 797.37	2 246 228.70	1 741 383.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5112	10.2004	11.5323
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 387 576.64	5 545 226.72	4 512 642.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5963	10.2673	11.5775
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	760 246.73	2 174 331.71	1 582 323.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9495	10.2041	11.5775
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.56	0.07	0.00
N - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 168 129.22	2 087 384.48	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8406	10.4369	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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>			559 936 203.78	94.03
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			534 285 814.24	89.72
BONDS/OBLIGATIONS			529 569 903.00	88.93
BRAZIL/BRÉSIL			89 774 511.94	15.07
12 620	BRASIL 10.00 18-29 05/01S	BRL	3 455 086.16	0.58
109 625	BRAZIL -DY- 0.00 10-23 01/01S	BRL	30 439 982.47	5.11
54 739	BRAZIL -DY- 0.00 14-25 01/01S	BRL	15 257 433.87	2.56
69 859	BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S	BRL	19 459 939.07	3.27
84 629	BRAZIL T BILL 17-21 01/07U	BRL	18 483 165.28	3.10
12 820	BRESIL TREASURY BILLS 18-22 01/01U	BRL	2 678 905.09	0.45
CHILE/CHILI			14 590 853.45	2.45
1 215 000 000	CHILI 4.50 15-26 01/03S	CLP	1 853 117.03	0.31
7 990 000 000	CHILI -DY- 5.00 15-35 01/03S	CLP	12 737 736.42	2.14
COLOMBIA/COLOMBIE			22 382 310.59	3.76
14 147 600 000	COLOMBIA B 7.00 12-22 04/05A	COP	4 656 989.65	0.78
10 330 000 000	EMPRESA TELECOM. 7.00 13-23 17/01A	COP	2 908 901.21	0.49
23 841 000 000	EMPRESAS REGS 8.375 17-27 08/11A	COP	7 588 183.25	1.28
21 158 000 000	TITULOS DE TESORERIA 7.75 15-30 18/09A	COP	7 228 236.48	1.21
HUNGARY/HONGRIE			10 801 621.29	1.81
237 000 000	HUNGARY 1.75 17-22 26/10A	HUF	839 840.26	0.14
1 327 300 000	HUNGARY -B- 5.50 13-25 24/06A	HUF	5 570 484.15	0.93
1 181 720 000	HUNGARY GOVT BD 3.00 15-24 26/06A	HUF	4 391 296.88	0.74
INDIA/INDE			27 940 505.44	4.69
420 000 000	HOUSING DEVELOPMENT 7.00 16-20 09/01S	INR	5 996 590.11	1.01
190 000 000	INDIA 7.72 15-25 25/05S	INR	2 815 539.30	0.47
830 000 000	INDIA GOVT BOND 7.35 09-24 22/06S	INR	12 167 188.24	2.04
473 500 000	REPUBLIQUE DE L'INDE 7.37 18-23 16/04S	INR	6 961 187.79	1.17
INDONESIA/INDONÉSIE			70 298 361.03	11.81
76 257 000 000	INDONESIA 7.75 16-32 15/08A	IDR	5 114 626.28	0.86
68 507 000 000	INDONESIA GOVT 7.00 11-27 15/05S	IDR	4 631 630.00	0.78
55 158 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	3 681 291.95	0.62
37 069 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	2 649 495.64	0.44
107 888 000 000	INDONESIA -FR0056- 8.375 10-26 15/09S	IDR	7 935 826.96	1.33
23 033 000 000	INDONESIA -FR0061- 7.00 11-22 15/05S	IDR	1 617 970.76	0.27
113 001 000 000	INDONESIA FR0064 6.125 12-28 15/05M	IDR	7 186 750.55	1.21
115 551 000 000	INDONESIA FR0068 8.375 13-34 15/03S	IDR	8 327 216.26	1.41
70 760 000 000	INDONESIA FR53 8.25 10-21 15/07S	IDR	5 123 141.87	0.86
40 920 000 000	INDONESIA GOV FR0073 8.75 15-31 15/05S	IDR	3 061 642.77	0.51
86 626 000 000	INDONESIA GOVT 8.375 13-24 15/03S	IDR	6 375 525.87	1.07
14 200 000 000	INDONESIA GVT -FR52 10.50 09-30 15/08S	IDR	1 190 346.58	0.20
49 648 000 000	INDONESIE 6.625 12-33 15/05S	IDR	3 063 043.68	0.51
2 272 000 000	INDONESIE 8.25 11-32 15/06S	IDR	161 878.36	0.03
51 030 000 000	INDONESIE 8.25 18-29 27/09S	IDR	3 744 719.43	0.63
67 528 000 000	INDONESIE 9.00 13-29 15/03S	IDR	5 142 274.77	0.86
19 542 000 000	INDONESIE 7.50 17-38 15/05S	IDR	1 290 979.30	0.22
IRELAND/IRLANDE			5 330 959.07	0.90
346 300 000	ALFA BANK 9.25 17-22 16/02S	RUB	5 330 959.07	0.90

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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		906 487.07	0.15
30 517 000	REPUBLICA ORIENT U 9.875 17-22 20/06S	UYU	906 487.07	0.15
	MALAYSIA/MALAISIE		22 069 153.70	3.71
20 153 000	MALAISIE 3.882 17-22 10/03S	MYR	5 004 838.76	0.85
5 287 000	MALAISIE 4.642 18-33 07/11S	MYR	1 375 936.48	0.23
11 344 000	MALAISIE S 0112 3.418 12-22 15/08S	MYR	2 771 761.60	0.47
4 455 000	MALAYSIA 3.757 20.04.23S	MYR	1 100 329.60	0.18
3 199 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.62 16-21 30/11S	MYR	787 370.67	0.13
4 749 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.795 15-22 30/09S	MYR	1 174 083.93	0.20
6 933 000	MALAYSIA GOVERNMENT 3.955000 15-25 15/09A	MYR	1 720 753.97	0.29
6 495 000	MALAYSIAN GOV 0411 4.232 11-31 30/06S	MYR	1 624 500.43	0.27
6 295 000	MALAYSIAN GOV-10/003 4.498 10-30 15/04S	MYR	1 617 343.31	0.27
18 234 000	MALAYSIAN S.0114 4.181 14-24 15/07S	MYR	4 574 675.78	0.77
1 329 000	MALAYSIAN 13/0004 3.844 13-33 15/04S	MYR	317 559.17	0.05
	MEXICO/MEXIQUE		75 274 706.81	12.64
33 500 000	AMERIC MOVIL REGS 8.46 07-36 18/12S	MXN	1 525 636.90	0.26
75 736 600	COMISION FED DE ELEC 8.18 17-27 23/12S	MXN	3 562 126.01	0.60
79 890 000	GRUPO TELEVISA 7.25 13-43 15/05S	MXN	2 815 021.14	0.47
4 885 700	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	27 658 367.39	4.63
3 468 200	MEXICAN BONOS 6.50 11-22 09/06S	MXN	17 224 321.93	2.89
748 600	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	3 740 121.92	0.63
772 500	MEXICAN BONOS 8.50 09-29 31/05S	MXN	4 096 606.40	0.69
684 000	MEXICAN BONOS -M20 8.00 03-23 07/12S	MXN	3 549 603.70	0.60
107 590 000	PEMEX 7.19 13-24 12/09S	MXN	4 681 762.90	0.79
128 830 000	RED CARRETERAS OCC 9.0 13-28 10/06S	MXN	6 421 138.52	1.08
	PERU/PÉROU		23 150 419.82	3.89
28 074 000	BANCO DE CREDITO 4.85 17-20 30/10S	PEN	8 470 397.55	1.43
6 440 000	FONDO MIVIV REGS 7.00 17-24 14/02S	PEN	2 087 877.15	0.35
6 379 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	2 020 066.53	0.34
23 457 000	PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S	PEN	7 889 928.81	1.32
7 947 000	PERU (REP OF) REGS 6.95 08-31 12/08S	PEN	2 682 149.78	0.45
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		1 462 466.96	0.25
10 000 000	PHILIPPINES 4.95 10-21 15/01S	PHP	190 293.13	0.03
24 000 000	PHILIPPINES 6.25 11-36 14/01S	PHP	499 145.68	0.08
42 000 000	PHILIPPINES REPU OF 3.90 12-22 26/11S	PHP	773 028.15	0.14
	POLAND/POLOGNE		11 187 471.30	1.88
16 962 000	POLAND 3.25 13-25 25/07A	PLN	4 650 749.12	0.78
23 949 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	6 230 724.87	1.05
877 000	POLAND PS 0816 INDEXE 2.75 08-23 25/08A	PLN	305 997.31	0.05
	ROMANIA/ROUMANIE		1 083 830.31	0.18
4 260 000	ROMANIA 5.80 11-27 26/07A	RON	1 083 830.31	0.18
	RUSSIA/RUSSIE		29 677 521.12	4.98
83 941 000	RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RUB	1 196 020.11	0.20
129 510 000	RUSSIA GOVT BD 7.50 15-21 18/08S	RUB	1 963 955.91	0.33
181 593 000	RUSSIA GOVT BOND 7.10 17-24 16/10S	RUB	2 658 491.36	0.45
305 339 000	RUSSIA GOVT BOND - 8.50 16-31 17/09S	RUB	4 736 469.22	0.80
197 077 000	RUSSIA GOVT BOND - 7.70 17-33 23/03S	RUB	2 860 666.46	0.48
144 975 000	RUSSIAN FEDERAL BOND 6.5 18-22 28/02S	RUB	2 077 702.06	0.35
51 772 000	RUSSIE (FED OF) 7.60 11-21 14/04S	RUB	787 902.51	0.13
498 200 000	RUSSIE (FED OF) 7.75 16-26 16/09S	RUB	7 454 330.07	1.24
162 399 000	RUSSIE FEDERATION 7.00 13-23 16/08S	RUB	2 393 413.57	0.40
236 531 000	RUSSIE FEDERATION 7.40 17-22 07/12S	RUB	3 548 569.85	0.60

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		71 572 143.39	12.02
249 469 000	AFRIQUE DU SUD R186 10.50 98-26 21/12S	ZAR	19 126 777.60	3.21
133 626 000	AFRIQUE DU SUD R2030 8.00 13-30 31/01S	ZAR	8 542 494.03	1.43
6 920 000	SOUTH AFRICA 6.25 06-36 31/03S	ZAR	348 670.48	0.06
35 540 000	SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	ZAR	1 746 626.86	0.29
176 667 000	SOUTH AFRICA 7.00 10-31 28/02S	ZAR	10 268 184.83	1.72
110 610 000	SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S	ZAR	7 672 209.08	1.29
45 749 000	SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	ZAR	2 906 038.03	0.49
62 628 000	SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	ZAR	3 914 419.90	0.66
103 867 000	SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	ZAR	6 536 047.56	1.10
103 989 000	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	6 542 282.52	1.10
61 424 000	SOUTH AFRICA 2040 9.00 15-40 31/01S	ZAR	3 968 392.50	0.67
	THAILAND/THAÏLANDE		39 317 309.34	6.60
86 272 000	MIN OF FIN THAILAND 3.30 18-38 17/06S	THB	2 846 499.85	0.48
63 476 000	MINISTRY FINANCE 2.4 18-23 17/08S	THB	2 029 131.51	0.34
24 637 000	MINISTRY FIN.THAILAND 2.875 16-46 17/06S	THB	744 342.74	0.13
41 020 000	MINISTRY OF FINANCE 3.85 10-25 12/12S	THB	1 420 169.45	0.24
201 690 000	THAILAND GOVERN 2.8750 18-28 17/12S	THB	6 595 487.67	1.11
63 636 000	THAILAND GOVT 2.125 16-26 17/12S	THB	1 975 513.01	0.33
83 449 000	THAILAND GOVT 3.40 15-36 17/06S	THB	2 814 861.77	0.47
81 995 000	THAILAND GOVT 3.625 10-23 16/06S	THB	2 749 848.62	0.46
30 136 000	THAILAND GOVT 3.65 10-31 20/06S	THB	1 050 026.02	0.18
227 425 000	THAILAND GOVT 3.775 12-32 25/06S	THB	7 982 268.77	1.34
18 942 000	THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S	THB	723 909.12	0.12
202 007 000	THAILAND GOVT BOND 2.00 17-22 17/12S	THB	6 377 525.89	1.07
16 500 000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.20 11-21 14/07S	THB	557 663.03	0.09
47 236 000	THAILAND GOVT INDEXEE 1.25 13-28 12/03S	THB	1 450 061.89	0.24
	TURKEY/TURQUIE		12 325 736.62	2.07
10 884 980	TURKEY 11.00 17-27 24/02S	TRY	1 364 746.33	0.23
8 830 000	TURKEY 8.00 15-25 12/03S	TRY	968 899.83	0.16
2 759 000	TURKEY 8.50 12-22 14/09S	TRY	368 252.67	0.06
3 952 000	TURKEY 8.80 13-23 27/09S	TRY	460 241.48	0.08
5 939 868	TURKEY 10.70 17-22 17/08S	TRY	793 707.09	0.13
11 510 000	TURKEY 11.00 17-22 02/03S	TRY	1 577 715.91	0.26
3 050 000	TURKEY(REP.OF) 10.40 14-24 20/03S	TRY	387 048.31	0.06
3 614 000	TURQUIE 10.50 17-27 11/08S	TRY	418 179.22	0.07
5 473 400	TURQUIE INDEXEE 3.00 12-22 23/02S	TRY	1 867 768.54	0.32
24 186 450	TURQUIE (REPU OF) 7.10 13-23 08/03A	TRY	2 707 876.92	0.46
10 596 000	TURQUIE (REPU OF) 9.50 12-22 12/01S	TRY	1 411 300.32	0.24
	URUGUAY/URUGUAY		423 533.75	0.07
16 304 000	REPUBLICA ORIENT U 8.500 17-28 15/03S	UYU	423 533.75	0.07
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		4 715 911.24	0.79
	ARGENTINA/ARGENTINE		4 715 911.24	0.79
59 814 691	ARGENTINA POLITICA-DY-FL.R 17-20 21/06Q	ARS	1 565 152.56	0.27
38 168 171	CITY OF BUENOS AIRES FL.R 17-24 29/03	ARS	790 163.46	0.13
55 292 000	PROVINCIA DE BU AIRE FL.R 18-25 12/04Q	ARS	1 260 752.77	0.21
44 346 150	REPUBLIC OF ARG-DY- FL.R 17-22 03/04Q	ARS	1 099 842.45	0.18
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		19 742 267.18	3.32
	BONDS/OBLIGATIONS		19 742 267.18	3.32
	COLOMBIA/COLOMBIE		14 060 960.75	2.37
10 130 000 000	COLOMBIA 6.00 12-28 28/04A	COP	3 091 521.47	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
8 232 500 000	COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A	COP	3 074 743.38	0.52
10 084 900 000	COLOMBIE 6.25 17-25 26/11A	COP	3 211 231.82	0.54
4 947 500 000	TITULOS DE TESORO 7.2500 19-34 18/10A	COP	1 611 601.20	0.27
9 618 100 000	TITULOS DE TESORER 7 17-32 30/06A	COP	3 071 862.88	0.52
	INDIA/INDE		3 178 957.71	0.53
220 000 000	HOUSING DEV FIN 8.2200 19-22 28/03A	INR	3 178 957.71	0.53
	PERU/PÉROU		2 502 348.72	0.42
7 894 000	BONOS DE TESORE 5.9400 18-29 12/02S	PEN	2 502 348.72	0.42
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		5 908 122.36	0.99
	BONDS/OBLIGATIONS		5 908 122.36	0.99
	EGYPT/EGYPTE		5 908 122.36	0.99
16 300 000	EGYP TREA BILL ZCP 13-08-19	EGP	858 499.11	0.14
23 425 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 160719	EGP	1 249 038.70	0.21
62 350 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 221019	EGP	3 195 152.62	0.54
11 425 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 300719	EGP	605 431.93	0.10

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation) <i>Plus- (moins-value) non réalisée</i>	% of net assets <i>% de l'actif net</i>
<i>Nominal</i>	<i>Devise</i>	<i>Maturité</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Compartment paie</i>	<i>Compartment reçoit</i>	<i>USD</i>	
						(842 088.83)	(0.14)
810 000 000.00	INR	13/12/2023	HSBC BANK LONDRES	6.56%	INR OIS OVERNIGHT COMPOUNDED	(362 318.25)	(0.06)
277 000 000.00	MXN	06/12/2028	HSBC BANK LONDRES	8.20%	MXN TIIE 28D	(169 369.49)	(0.03)
225 000 000.00	MXN	06/12/2028	HSBC BANK LONDRES	8.40%	MXN TIIE 28D	(296 105.11)	(0.05)
41 850 000.00	PLN	26/03/2023	BNP-PARIBAS SA PARIS	PLN WIBOR 6 MONTHS	2.39%	214 614.65	0.04
315 200 000.00	MXN	14/06/2023	BNP PARIBAS LONDON BRANCH GB	MXN TIIE 28D	7.33%	(228 910.63)	(0.04)

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>
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>USD</i>	
						(4 119 299.89)	(0.69)
USD	6 071 000.00	Deutsche Bank	02/04/2019	BRL	23 588 263.40	9 834.37	0.00
USD	13 888 542.92	Hsbc Bank	02/04/2019	BRL	54 026 431.98	6 081.68	0.00
BRL	2 791 964.88	Morgan Stanley	02/04/2019	USD	736 200.00	(18 785.53)	0.00
USD	2 802 705.42	BNP	02/04/2019	BRL	10 461 854.71	114 460.29	0.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
BRL	7 706 211.81	Goldman Sachs	02/04/2019	USD	2 057 900.00	(77 736.17)	(0.01)
BRL	91 644 493.80	BNP	02/04/2019	USD	24 565 617.81	(1 016 938.27)	(0.16)
USD	3 716 589.55	Morgan Stanley	02/04/2019	BRL	14 066 120.40	102 203.70	0.02
USD	1 168 800.00	BNP	08/04/2019	ARS	49 171 416.00	45 907.51	0.01
ARS	35 067 500.00	BNP	08/04/2019	USD	845 000.00	(43 696.26)	(0.01)
USD	1 722 060.00	JP Morgan	11/04/2019	ARS	73 876 374.00	41 971.15	0.01
ARS	48 786 000.00	Goldman Sachs	11/04/2019	USD	1 175 000.00	(64 770.25)	(0.01)
ARS	47 822 500.00	Goldman Sachs	15/04/2019	USD	1 175 000.00	(92 638.58)	(0.02)
EUR	88 276 720.33	Caceis Bank	15/04/2019	USD	100 107 598.76	(876 965.62)	(0.15)
USD	1 428 364.26	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	1 426 027.54	(5 290.80)	0.00
USD	3 932 652.53	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	3 490 847.93	8 632.23	0.00
CHF	38 392 623.35	Caceis Bank	15/04/2019	USD	38 330 531.81	267 657.02	0.04
GBP	5 205 068.91	Caceis Bank	15/04/2019	USD	6 895 766.25	(108 736.94)	(0.02)
USD	223 557.42	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	170 034.93	1 843.14	0.00
ARS	31 087 500.00	BNP	22/04/2019	USD	756 755.11	(59 914.58)	(0.01)
USD	6 069 690.84	Deutsche Bank	30/04/2019	COP	19 226 564 241.00	44 473.64	0.01
USD	6 000 929.74	Deutsche Bank	30/04/2019	INR	413 764 105.65	58 352.68	0.01
USD	25 968 181.55	BNP	30/04/2019	INR	1 867 386 673.48	(857 275.30)	(0.14)
USD	3 092 510.00	Morgan Stanley	30/04/2019	RUB	205 648 822.49	(23 295.60)	0.00
CLP	217 969 928.00	BNP	30/04/2019	USD	335 000.00	(14 661.82)	0.00
CNH	3 355 994.00	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	501 100.00	(1 751.75)	0.00
RON	927 065.38	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	220 100.00	(2 522.86)	0.00
RUB	305 331 351.59	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	4 556 164.32	69 786.26	0.01
THB	32 868 069.95	JP Morgan	30/04/2019	USD	1 053 900.00	(17 463.30)	0.00
THB	169 693 349.70	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	5 444 959.61	(93 978.69)	(0.02)
USD	5 952 000.00	Morgan Stanley	30/04/2019	CLP	3 965 162 880.00	124 615.92	0.02
USD	4 610 700.00	Morgan Stanley	30/04/2019	CNH	31 098 627.44	(16 556.70)	0.00
USD	1 152 273.95	Morgan Stanley	30/04/2019	MXN	22 415 283.24	1 865.50	0.00
USD	31 771 395.98	Hsbc Bank	30/04/2019	MXN	616 106 113.52	151 736.37	0.03
USD	314 000.00	BNP	30/04/2019	PEN	1 053 156.00	(2 681.40)	0.00
CLP	143 103 551.00	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	217 100.00	(6 788.74)	0.00
HUF	71 650 389.20	JP Morgan	30/04/2019	USD	260 000.00	(9 331.92)	0.00
MXN	90 789 138.94	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	4 688 609.11	(29 044.43)	0.00
PLN	7 078 816.49	BNP	30/04/2019	USD	1 902 960.00	(54 932.39)	(0.01)
USD	273 000.00	BNP	30/04/2019	COP	864 243 908.00	2 163.69	0.00
USD	8 457 935.80	JP Morgan	30/04/2019	IDR	119 722 081 189.00	100 227.35	0.02
USD	1 250 000.00	Goldman Sachs	30/04/2019	MXN	24 057 572.50	15 364.80	0.00
USD	1 109 079.39	BNP	30/04/2019	PLN	4 231 713.95	4 325.40	0.00
USD	696 030.79	JP Morgan	30/04/2019	RUB	45 983 274.24	(645.13)	0.00
USD	8 252 914.55	Hsbc Bank	30/04/2019	RUB	539 392 952.50	81 179.72	0.01
ZAR	66 689 294.65	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	4 692 146.69	(83 288.42)	(0.01)
ZAR	10 322 547.24	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	715 000.00	(1 614.78)	0.00
CZK	139 086 077.82	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	6 125 335.07	(74 654.34)	(0.01)
CNH	4 412 872.56	BNP	30/04/2019	USD	652 318.00	4 286.32	0.00
CZK	16 114 190.29	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	712 300.00	(11 282.17)	0.00
INR	350 422 941.67	BNP	30/04/2019	USD	4 887 170.03	145 938.84	0.02
MXN	18 738 133.64	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	964 000.00	(2 304.07)	0.00
MYR	3 595 027.10	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	885 060.46	(4 123.32)	0.00
PLN	4 914 491.75	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	1 286 500.00	(3 500.72)	0.00
PLN	24 747 536.35	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	6 492 800.00	(32 097.05)	(0.01)
RON	48 267 409.53	BNP	30/04/2019	USD	11 497 066.14	(168 971.00)	(0.03)
TRY	9 280 655.96	BNP	30/04/2019	USD	1 684 600.00	(94 000.71)	(0.02)
USD	2 540 000.00	Goldman Sachs	30/04/2019	CLP	1 675 953 544.00	76 940.94	0.01
USD	1 480 000.00	BNP	30/04/2019	IDR	21 255 020 000.00	(3 923.93)	0.00
USD	888 350.79	Deutsche Bank	30/04/2019	PEN	2 941 773.66	3 785.78	0.00
ZAR	44 744 233.95	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	3 159 000.00	(66 752.08)	(0.01)
ZAR	91 954 049.68	BNP	30/04/2019	USD	6 438 490.00	(83 599.24)	(0.01)
ZAR	7 577 786.38	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	540 300.00	(16 603.60)	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
ARS	52 208 553.00	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	1 230 384.17	(73 079.15)	(0.01)
CLP	8 264 682 129.00	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	12 317 726.73	(171 587.05)	(0.03)
CNH	54 205 003.97	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	8 002 682.00	62 640.41	0.01
COP	11 477 961 667.00	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	3 650 880.00	(53 871.62)	(0.01)
PEN	1 411 522.49	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	426 200.00	(1 764.69)	0.00
RON	942 097.42	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	223 900.00	(2 794.93)	0.00
TRY	4 528 698.57	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	822 900.00	(46 732.37)	(0.01)
USD	1 017 712.71	Deutsche Bank	30/04/2019	HUF	284 821 835.00	21 222.21	0.00
USD	5 910 837.70	JP Morgan	30/04/2019	PEN	19 803 079.54	(43 888.21)	(0.01)
USD	1 592 526.27	Morgan Stanley	30/04/2019	TRY	8 809 613.34	85 430.35	0.01
USD	1 841 480.00	Morgan Stanley	30/04/2019	ZAR	24 693 011.17	135 415.51	0.02
USD	1 905 877.72	BNP	30/04/2019	ZAR	27 691 167.50	(7 867.97)	0.00
USD	10 347 086.12	Hsbc Bank	30/04/2019	ZAR	144 272 525.80	377 768.70	0.06
COP	2 086 657 548.00	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	677 900.00	(23 975.12)	0.00
COP	25 208 560 128.00	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	8 078 372.80	(178 415.91)	(0.03)
IDR	4 105 240 000.00	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	290 000.00	(3 395.95)	0.00
PEN	2 878 064.90	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	862 600.00	2 814.73	0.00
PLN	44 987 517.71	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	11 929 547.81	(184 904.46)	(0.03)
THB	14 893 129.50	BNP	30/04/2019	USD	477 500.00	(7 871.39)	0.00
TRY	54 290 778.79	JP Morgan	30/04/2019	USD	9 603 038.61	(298 214.21)	(0.05)
USD	1 785 741.40	Morgan Stanley	30/04/2019	COP	5 534 298 317.00	51 470.59	0.01
USD	1 739 260.00	Hsbc Bank	30/04/2019	RON	7 164 881.56	57 759.87	0.01
USD	1 005 008.82	JP Morgan	30/04/2019	THB	31 383 912.78	15 361.56	0.00
USD	949 799.47	Hsbc Bank	30/04/2019	TRY	5 237 734.25	53 856.57	0.01
USD	10 233 426.06	Deutsche Bank	30/04/2019	ZAR	145 107 191.82	205 848.88	0.03
CZK	25 317 947.07	JP Morgan	30/04/2019	USD	1 102 170.00	(759.87)	0.00
MXN	51 317 931.99	BNP	30/04/2019	USD	2 634 600.00	(813.34)	0.00
RUB	451 781 741.47	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	6 757 305.95	87 454.65	0.01
USD	1 571 220.00	Goldman Sachs	30/04/2019	COP	4 913 377 774.00	31 501.24	0.01
USD	1 677 514.09	Hsbc Bank	30/04/2019	COP	5 244 116 061.00	34 151.88	0.01
USD	3 176 436.62	Hsbc Bank	30/04/2019	INR	220 000 000.00	16 673.19	0.00
USD	6 325 290.00	Deutsche Bank	30/04/2019	MXN	124 043 965.67	(41 186.77)	(0.01)
USD	865 570.00	JP Morgan	30/04/2019	RON	3 688 453.44	(89.75)	0.00
HUF	1 621 337 534.58	BNP	30/04/2019	USD	5 814 725.87	(142 494.82)	(0.02)
RUB	143 025 111.96	BNP	30/04/2019	USD	2 149 800.00	17 115.05	0.00
RUB	122 289 171.10	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	1 837 988.02	14 765.26	0.00
THB	126 771 446.24	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	4 058 309.60	(60 795.31)	(0.01)
USD	3 850 000.00	Deutsche Bank	30/04/2019	ARS	170 093 000.00	83 100.80	0.01
USD	4 518 000.00	Hsbc Bank	30/04/2019	CNH	30 445 799.00	(12 120.38)	0.00
USD	350 000.00	Hsbc Bank	30/04/2019	HUF	97 243 475.00	9 774.26	0.00
USD	245 000.00	Goldman Sachs	30/04/2019	INR	17 471 195.00	(5 967.62)	0.00
USD	1 323 897.52	Deutsche Bank	30/04/2019	PLN	4 998 091.85	19 056.64	0.00
USD	1 001 628.47	Goldman Sachs	30/04/2019	RUB	66 980 855.94	(13 231.30)	0.00
COP	13 489 414 407.00	Goldman Sachs	30/04/2019	USD	4 313 700.00	(86 334.70)	(0.01)
CZK	61 398 027.93	BNP	30/04/2019	USD	2 723 020.00	(52 013.17)	(0.01)
HUF	906 151 068.64	Hsbc Bank	30/04/2019	USD	3 244 900.00	(74 740.72)	(0.01)
TRY	3 731 210.53	Morgan Stanley	30/04/2019	USD	675 300.00	(35 812.79)	(0.01)
BRL	54 026 431.98	Hsbc Bank	03/05/2019	USD	13 864 307.12	(7 056.72)	0.00
USD	2 277 660.00	BNP	03/05/2019	BRL	8 896 539.96	(4 222.61)	0.00
USD	2 823 420.00	Deutsche Bank	03/05/2019	BRL	11 116 228.05	(27 833.64)	0.00
USD	3 781 897.95	Goldman Sachs	31/05/2019	IDR	54 192 138 269.00	18 269.22	0.00
USD	2 374 000.00	BNP	31/05/2019	IDR	34 215 628 000.00	(2 418.98)	0.00
PLN	47 970 524.19	Deutsche Bank	31/05/2019	USD	12 600 163.69	(64 359.35)	(0.01)
PLN	49 928 504.77	Hsbc Bank	31/05/2019	USD	13 124 229.10	(76 759.27)	(0.01)
CNH	80 021 116.97	BNP	31/05/2019	USD	11 912 335.99	(6 559.11)	0.00
USD	3 048 000.00	Goldman Sachs	31/05/2019	INR	219 760 800.00	(96 861.93)	(0.02)
USD	3 049 000.00	Deutsche Bank	31/05/2019	INR	220 357 328.00	(104 463.95)	(0.02)
CZK	146 866 087.63	BNP	31/05/2019	USD	6 531 736.16	(137 230.27)	(0.02)

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
INR	422 806 510.00	Hsbc Bank	31/05/2019	USD	5 971 000.00	77 870.26	0.01
RON	9 050 087.99	BNP	31/05/2019	USD	2 149 868.88	(28 184.09)	0.00
USD	1 370 954.74	Hsbc Bank	31/05/2019	IDR	19 707 474 388.00	2 227.69	0.00
USD	2 040 957.52	JP Morgan	31/05/2019	IDR	29 500 000 000.00	(8 006.33)	0.00
TRY	4 132 940.00	JP Morgan	31/05/2019	USD	726 236.62	(34 423.15)	(0.01)
HUF	1 846 835 318.98	Hsbc Bank	31/05/2019	USD	6 647 836.00	(172 098.73)	(0.03)
USD	7 195 564.71	Deutsche Bank	31/05/2019	ZAR	104 604 802.48	(7 048.04)	0.00
RUB	371 419 791.48	Hsbc Bank	31/05/2019	USD	5 622 886.86	(17 738.57)	0.00
RON	10 875 588.37	JP Morgan	28/06/2019	USD	2 582 355.07	(35 126.50)	(0.01)
PLN	15 150 344.89	JP Morgan	28/06/2019	USD	4 002 542.78	(40 050.17)	(0.01)
CZK	205 909 636.70	BNP	28/06/2019	USD	9 144 670.75	(172 469.32)	(0.03)
PLN	15 150 344.88	BNP	28/06/2019	USD	4 000 830.49	(38 337.88)	(0.01)
HUF	1 846 835 319.00	Hsbc Bank	28/06/2019	USD	6 742 858.84	(253 785.39)	(0.04)
USD	23 199 058.36	BNP	03/12/2019	BRL	92 035 304.31	18 392.32	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 Aggregate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 41 556 971.17)	(2)	40 913 673.96
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		987 608.00
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		41 373.60
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		277 075.54
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 505.29
		42 229 236.39
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		5.72
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		713 415.92
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	17 359.62
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		6 327.06
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	11 374.07
		748 482.39
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		41 480 754.00

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		43 158 583.77
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	722 391.55
Bank interest/Intérêts bancaires		6 157.83
		728 549.38
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	109 802.59
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1.88
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	41 506.03
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 898.28
		154 208.78
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		574 340.60
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(192 527.77)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		12 328.35
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(107 711.70)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		286 429.48
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 482 520.52
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		6 545.51
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 775 495.51
Dividend paid/Dividende payé		(70 367.56)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(3 382 957.72)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		41 480 754.00

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
I - USD - Capitalisation	1 120 000.0000	0.0000	0.0000	1 120 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 916 780.4610	156 743.0000	(297 004.1200)	1 776 519.3410
M - USD - Distribution	279 156.0000	38 782.4010	(43 091.0000)	274 847.4010
M - CHF - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	0.0000	(5 000.0000)	11 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	222 903.5740	0.0000	(138 010.0000)	84 893.5740
M - GBP - Hedged - Capitalisation	30 800.0000	0.0000	(15 100.0000)	15 700.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	20 500.0000	0.0000	(17 000.0000)	3 500.0000
N - USD - Capitalisation	719 068.1790	0.0000	0.0000	719 068.1790

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 654 564.97	11 131 057.43	10 095 616.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4059	9.9384	10.0956
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	18 364 719.46	18 947 851.07	25 875 906.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3375	9.8852	10.0697
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 715 496.06	2 704 714.94	3 691 172.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8800	9.6889	10.0697
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.24	0.20	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	105 960.00	150 049.26	474 902.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6327	9.3781	9.8528
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	826 702.52	2 108 760.09	1 500 834.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7381	9.4604	9.8941

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	156 649.36	296 578.97	315 936.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9777	9.6292	9.9665
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 342.73	193 633.32	581 056.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5265	9.4455	9.9667
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.25	0.19	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 463 742.92	7 132 734.27	7 299 990.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3797	9.9194	10.0864

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>			40 913 673.96	98.63
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>			40 561 923.96	97.78
BONDS/OBLIGATIONS			25 607 120.67	61.73
AUSTRALIA/AUSTRALIE			186 467.75	0.45
175 000	MACQUARIE BANK LTD 6.625 11-21 07/04S	USD	186 467.75	0.45
FINLAND/FINLANDE			255 732.50	0.62
250 000	NORDEA BANK 4.25 12-22 21/09S	USD	255 732.50	0.62
FRANCE/FRANCE			762 462.75	1.84
325 000	BPCE 144A SUB 5.70 13-23 22/10S	USD	347 174.75	0.84
400 000	PERNOD RICARD 144A 4.25 12-22 15/07S	USD	415 288.00	1.00
GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY			406 644.00	0.98
400 000	CS GR FUNDING 3.80 16-23 09/06S	USD	406 644.00	0.98
JAPAN/JAPON			671 608.50	1.62
400 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	397 648.00	0.96
275 000	SUMITOMO MITSUI FINL 2.784 17-22 12/07S	USD	273 960.50	0.66
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			405 832.00	0.98
400 000	ACTAVIS FUNDING SCS 3.85 14-24 15/06S	USD	405 832.00	0.98
SWITZERLAND/SUISSE			396 492.00	0.96
400 000	UBS GROUP FDG 144A 2.65 16-22 01/02S	USD	396 492.00	0.96
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			390 112.50	0.94
375 000	ABN AMRO 144A 4.75 15-25 28/07S	USD	390 112.50	0.94
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 076 095.25	2.59
400 000	BARCLAYS PLC 3.684 17-23 10/01S	USD	400 048.00	0.96
275 000	NATIONWIDE BLDG SO 4 16-26 14/09S	USD	265 383.25	0.64
400 000	SANTANDER UK 144A 5.00 13-23 07/11S	USD	410 664.00	0.99
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			21 055 673.42	50.75
275 000	ALABAMA ECON SETTL 4.263 16-32 15/9S	USD	290 435.75	0.70
275 000	ALLEGIION US HOLDING 3.20 17-24 01/10S	USD	265 471.66	0.64
375 000	AMERICAN INTL GRP 3.75 15-25 10/07S	USD	376 447.50	0.91
400 000	AT T INC 3.40 15-25 15/05S	USD	396 424.00	0.96
50 000	AT&T INC 4.8500 19-39 01/03S	USD	50 381.00	0.12
400 000	BECTION DICKINSON 3.734 14-24 15/12S	USD	406 616.00	0.98
400 000	CAPITAL ONE BANK 3.375 13-23 15/02S	USD	399 416.00	0.96
375 000	CHARTER COM OPERATING 4.464 16-22 27/03S	USD	388 185.00	0.94
300 000	CITIGROUP 2.40 15-20 18/02S	USD	299 247.00	0.72
275 000	CNA FINANCIAL 3.45 17-27 15/08S	USD	267 899.50	0.65
400 000	COMPASS BANK SUB 3.875 15-25 10/04S	USD	398 184.00	0.96
400 000	COX COMMUNICATIONS 3.25 12-22 15/10S	USD	402 500.00	0.97
50 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	49 656.00	0.12
50 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	50 454.00	0.12
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	397 600.00	0.96
250 000	DEUTSCHE BANK AG 4.25 18-21 14/10S	USD	251 352.50	0.61
400 000	DISCOVER BANK 3.45 16-26 27/07S	USD	387 944.00	0.94
400 000	DUKE ENERGY CORP 3.75 16-46 01/09S	USD	375 044.00	0.90
275 000	DXC TECHNOLOGY 4.25 17-24 15/04S	USD	280 453.25	0.68
250 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	254 007.50	0.61
250 000	EQM MIDSTREAM PART 4.125 16-26 01/12S	USD	233 422.50	0.56

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
350 000	EXPRESS SCRIPTS HO 4.75 13-21 15/11S	USD	365 767.50	0.88
337 549	FANNIE MAE 4.50 15-15 01/06M	USD	357 190.46	0.86
400 000	FORD MOTOR CREDIT 3.2 15-21 15/01U	USD	394 548.00	0.95
400 000	GENERAL MOTORS 3.20 16-21 06/07S	USD	398 796.00	0.96
250 000	GLENCORE FUNDING L 4.00 17-27 27/03S	USD	242 847.50	0.59
300 000	GOLDMAN SACHS 5.25 11-21 27/07S	USD	315 477.00	0.76
400 000	HYUNDAI CAPITAL AM 2.00 16-19 01/07S	USD	399 024.00	0.96
350 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.80 09-21 01/03S	USD	368 487.00	0.89
375 000	KRAFT FOODS 5.375 12-20 10/02S	USD	383 073.75	0.92
75 000	MASSACHUSET INSUR 4.90 17-77 01/04S	USD	80 334.00	0.19
76 000	MASSACHUSETTS ST 144A 8.875 09-39 01/06S	USD	116 632.34	0.28
225 000	NEW YORK LIFE INSU 6.75 09-39 15/11S	USD	308 877.75	0.74
400 000	RELIANCE STAND LIFE 2.375 15-20 04/05S	USD	397 790.00	0.96
400 000	SOUTHERN CO 4.25 16-36 01/07S	USD	395 176.00	0.95
400 000	SUNTRUST BANK 3.30 16-26 15/05A	USD	396 780.00	0.96
375 000	SYNCHRONY FINANCIAL 4.50 15-25 23/07S	USD	377 295.00	0.91
250 000	TC PIPELINES 4.375 15-25 13/03S	USD	256 755.00	0.62
400 000	TTX CO 144A 4.65 14-44 15/06S	USD	434 105.20	1.05
125 000	US TREAS N C-2024 2.50 14-24 15/05S	USD	126 494.14	0.30
1 150 000	US TREASURY N/B 1.875 17-22 31/201	USD	1 139 083.98	2.75
1 600 000	US TREASURY NOTE 2.25 17-27 15/11S	USD	1 584 000.00	3.81
1 825 000	USA T NOTES 2.875 13-43 15/05S	USD	1 855 796.88	4.46
925 000	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	874 125.00	2.11
650 000	USA TREASURY BONDS 3.50 09-39 15/02S	USD	737 496.10	1.78
500 000	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	493 261.72	1.19
450 000	USA TREASURY NOTES 2.00 16-26 15/11S	USD	439 242.19	1.06
400 000	VALERO ENERGY CORP 3.65 15-25 15/03S	USD	405 840.00	0.98
525 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	547 218.00	1.32
275 000	VOYA FINANCIAL INC 3.125 17-24 15/07S	USD	271 449.75	0.65
400 000	WESTINGHOUSE AIR 3.45 17-26 15/11S	USD	371 568.00	0.90
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		651 990.78	1.57
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		651 990.78	1.57
323 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-23 20/12S	USD	321 985.78	0.78
325 000	MORGAN STANLEY FL.R 16-23 24/10Q	USD	330 005.00	0.79
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés		14 302 812.51	34.48
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		617 123.83	1.49
75 000	FHMS K158 A3 FL.R 18-33 25/10M	USD	81 135.17	0.20
83 327	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	83 323.89	0.20
112 744	TPMT 2017-2 A1 2.75 17-57 25/04M	USD	111 721.89	0.27
140 622	TPMT 2017-6 A1 2.75 17-57 25/10M	USD	139 055.83	0.34
203 497	TPMT 2018-1 A1 FL.R 18-58 28/01M	USD	201 887.05	0.48
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		13 685 688.68	32.99
85 035	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	85 136.98	0.21
112 038	ABSHE 2006-HE6 A FL.R 06-36 25/11M	USD	108 750.89	0.26
225 000	COMM 2013-CR10 A3 3.923 13-23 10/07M	USD	235 497.64	0.57
105 407	CWL 2006-3 2A3 FL.R 06-36 25/06M	USD	105 540.73	0.25
200 844	FG G07849 3.50 14-44 01/05M	USD	205 630.91	0.50
1 162 625	FG G08706 3.50 16-46 01/05M	USD	1 183 204.27	2.84
319 948	FG G16074 3.00 17-32 01/02M	USD	323 957.16	0.78
162 028	FG G67700 3.5 16-46 01/08M	USD	165 462.17	0.40
355 205	FG Q06999 4.00 12-42 01/03M	USD	368 255.17	0.89
273 716	FG V61346 2.50 16-31 01/10M	USD	273 094.93	0.66
225 000	FHLMC K029 A2 FL.R 13-23 25/02M	USD	231 193.24	0.56
250 000	FHMS K028 A2 3.111 13-23 01/02M	USD	254 951.47	0.61

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 39 140 577.06)	(2)	39 006 340.99
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 381 189.80
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		282 825.48
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		277 118.38
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 505.29
		40 956 979.94
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 384 269.74
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 163.54
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		6 354.57
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	19 734.76
		1 429 522.61
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		39 527 457.33

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		36 263 321.86
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	516 084.69
Bank interest/Intérêts bancaires		12 955.90
		529 040.59
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	108 899.28
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 767.68
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		129.30
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	39 878.75
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 898.28
		156 573.29
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		372 467.30
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(160 650.09)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		13 217.71
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(153 758.50)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		71 276.42
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	590 877.14
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		4 785.35
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		666 938.91
Dividend paid/Dividende payé		(173 251.70)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		2 770 448.26
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		39 527 457.33

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	239 226.2700	0.0000	0.0000	239 226.2700
M - USD - Capitalisation	2 047 036.4900	748 034.9060	(410 066.0000)	2 385 005.3960
M - USD - Distribution	554 961.3050	228 614.0210	(92 978.2350)	690 597.0910
M - CHF - Hedged - Capitalisation	27 570.0000	0.0000	(4 000.0000)	23 570.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	194 596.0000	0.0000	(155 325.0000)	39 271.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	27 250.0000	950.0000	0.0000	28 200.0000
N - USD - Capitalisation	121 906.2560	100 315.0000	(121 906.2560)	100 315.0000
N - USD - Distribution	250 000.0000	0.0000	0.0000	250 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	123 000.0000	0.0000	0.0000	123 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 426 457.09	2 380 458.80	8 063 862.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1429	9.9507	10.0108
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	8 857 421.66
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0644
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	24 429 719.78	20 526 133.97	21 581 464.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2430	10.0272	10.0475
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 834 311.31	5 492 544.96	7 386 525.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8962	9.8972	10.0475
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.21	0.13	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	225 220.41	262 540.21	7 244 274.81
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5554	9.5227	9.8445

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	379 165.93	1 868 414.05	2 780 675.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6551	9.6015	9.8791
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	279 026.65	266 454.65	239 900.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8946	9.7782	9.9544
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 008 892.45	1 226 599.96	2 028 341.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0572	10.0618	10.0641
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 476 771.37	2 477 896.22	2 516 031.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9071	9.9116	10.0641
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.15	0.00
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	3 990 764.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.8537
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.14	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 189 671.36	1 182 319.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6721	9.6124	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		39 006 340.99	98.68
	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		38 443 518.19	97.26
	BONDS/OBLIGATIONS		33 687 416.81	85.22
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		298 317.00	0.75
300 000	SINOPEC GR OVER 144A 2.375 17-20 12/04S	USD	298 317.00	0.75
	CANADA/CANADA		1 020 598.40	2.59
400 000	MANULIFE FINANCIAL 4.90 10-20 17/09S	USD	411 863.60	1.05
300 000	NATIONAL BK OF CANADA 2.15 17-20 12/06S	USD	298 278.00	0.75
300 000	RBC 5.25 10-20 15/09S	USD	310 456.80	0.79
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		321 759.75	0.81
325 000	CK HUTCHISON INTL 17 2.25 17-20 29/09S	USD	321 759.75	0.81
	FRANCE/FRANCE		649 525.10	1.64
200 000	BFCM 2.20 17-20 20/07S	USD	198 374.00	0.50
250 000	BPCE SA 3.00 17-22 22/05S	USD	248 097.50	0.63
200 000	ELECT.DE FRANCE 144A 4.60 10-20 27/01S	USD	203 053.60	0.51
	IRELAND/IRLANDE		834 506.67	2.11
200 000	PERRIGO FINANCE UN 3.50 16-21 15/03S	USD	198 916.80	0.50
300 000	SHIRE ACQ INV IRL 1.90 16-19 23/09S	USD	298 389.00	0.75
321 000	WILLIS GROUP HOLD 5.75 11-21 15/03S	USD	337 200.87	0.86
	JAPAN/JAPON		198 824.00	0.50
200 000	MIZUHO FINANCIAL G 2.632 16-21 12/04S	USD	198 824.00	0.50
	MEXICO/MEXIQUE		522 842.95	1.32
325 000	GRUPO BIMBO SAB DE 4.875 10-20 30/06S	USD	332 153.25	0.84
190 000	PEMEX 8.00 09-19 03/05S	USD	190 689.70	0.48
	NORWAY/NORVÈGE		321 922.25	0.81
325 000	DNB BANK ASA 2.125 17-20 02/10S	USD	321 922.25	0.81
	THAILAND/THAÏLANDE		349 333.25	0.88
350 000	COMPASS BANK 2.75 14-19 29/09S	USD	349 333.25	0.88
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		398 571.00	1.01
400 000	STAND CHRTERED 144A 2.40 14-19 08/09S	USD	398 571.00	1.01
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		28 771 216.44	72.80
150 000	AIR LEASE 2.625 17-22 01/07S	USD	146 488.95	0.37
300 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	299 859.00	0.76
175 000	AUTONATION INC 3.35 15-21 15/01S	USD	174 679.57	0.44
300 000	BECTON DICKINSON 2.404 17-20 05/06S	USD	298 269.00	0.75
325 000	BROADCOM CORP 2.375 18-20 15/01S	USD	323 345.75	0.82
64 000	CHARTER COM OPER 3.579 16-20 23/07S	USD	64 445.44	0.16
250 000	CNA FINANCIAL 5.875 10-20 15/08S	USD	260 045.00	0.66
165 000	COLUMBIA PIPELINE 3.30 15-20 01/06S	USD	165 559.35	0.42
300 000	CONSTELLATION ENER 5.15 10-20 01/12S	USD	308 883.00	0.78
400 000	DAIMLER FINANCE NA 1.75 16-19 30/10S	USD	397 600.00	1.01
150 000	DISCOVER FINANC 5.2000 12-22 27/04S	USD	158 950.73	0.40
325 000	DXC TECHNOLOGY CO 2.875 17-20 27/03S	USD	324 892.26	0.82
275 000	ENBRIDGE ENERGY 4.375 15-20 15/10S	USD	280 552.94	0.71
300 000	ENERGY TRANSFER PART 4.15 13-20 01/10S	USD	304 809.00	0.77
150 000	EXPRESS SCRIPTS HO 4.75 13-21 15/11S	USD	156 757.50	0.40

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
200 000	FMC CORP 3.9500 11-22 01/02S	USD	204 449.30	0.52
300 000	FORD MOTOR CREDIT 3.2 15-21 15/01U	USD	295 911.00	0.75
300 000	FRESENIUS MED.C.REGD 4.125 14-20 15/10S	USD	302 812.50	0.77
400 000	GENERAL MOTORS 2.40 16-19 09/05S	USD	399 788.00	1.01
275 000	GOLDMAN SACHS 5.25 11-21 27/07S	USD	289 187.25	0.73
143 809	HAWAII (STATE OF) 1.467 14-22 01/07S	USD	142 685.97	0.36
400 000	HYUNDAI CAPITAL AM 2.00 16-19 01/07S	USD	399 024.00	1.01
300 000	JEFFERIES GROUP 6.875 10-21 15/04S	USD	321 075.00	0.81
400 000	KEYSIGHT TECH 3.30 15-19 30/10S	USD	400 165.20	1.01
287 000	KINDER MORGAN ENER 5.30 10-20 15/09S	USD	296 740.78	0.75
175 000	MASCO CORP 5.95 12-22 15/03S	USD	188 395.03	0.48
175 000	NISSAN MOTOR AC 3.6500 18-21 21/09S	USD	176 071.00	0.45
325 000	NORFOLK SOUTHERN 9.75 04-20 15/06S	USD	351 348.23	0.89
250 000	NV ENERGY 6.25 10-20 15/11S	USD	263 517.50	0.67
350 000	PROTECTIVE LIFE CO 7.375 09-19 15/10S	USD	358 192.10	0.91
175 000	SABINE PASS 5.625 14-21 01/02S	USD	181 858.25	0.46
200 000	SANTANDER HOLDI 4.4500 18-21 03/12S	USD	206 014.00	0.52
298 000	SMITHFIELD FOODS I 2.70 17-20 31/01S	USD	295 922.94	0.75
300 000	STIFEL FINANCIAL 3.50 15-20 01/12S	USD	301 902.75	0.76
300 000	SYNCHRONY FINANCIAL 2.70 15-20 03/02S	USD	299 874.00	0.76
3 050 000	US TREASURY N/B 1.875 17-22 31/201	USD	3 021 048.83	7.64
4 750 000	US TREASURY N/B 2.3750 18-21 15/04S	USD	4 760 019.56	12.04
4 150 000	US TREASURY NOTE 2.00 14-21 31/08S	USD	4 125 683.62	10.44
825 000	US TREASURY NOTES 2.125 15-22 31/12S	USD	821 970.71	2.08
5 875 000	USA T NOTES 1.125 16-21 30/09S	USD	5 720 322.30	14.48
675 000	USA TREASURY NOTES 1.75 15-22 31/03S	USD	665 903.33	1.68
300 000	VERISK ANALYTICS I 5.80 11-21 01/05S	USD	316 195.80	0.80
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		149 099.78	0.38
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		149 099.78	0.38
150 000	VULCAN MATERIALS C FL.R 17-20 15/06Q	USD	149 099.78	0.38
	MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés		4 607 001.60	11.66
	CANADA/CANADA		303 547.37	0.77
305 000	MCCT 2017-1A A 2.26 17-21 21/07A	USD	303 547.37	0.77
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		451 361.05	1.14
200 000	CARMAX AUTO 2018-4 A3 3.36 18-23 15/09M	USD	203 129.02	0.51
83 327	POPLR 2006-E A2 FL.R 06-37 25/01M	USD	83 323.89	0.21
164 851	TPMT 2015-4 A1 3.50 15-55 25/04M	USD	164 908.14	0.42
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 852 093.18	9.75
91 109	ABSHE 2006-HE1 A FL.R 06-36 25/01M	USD	91 218.20	0.23
175 000	BACCT 2018-A2 A2 3.0000 18-23 15/09M	USD	176 524.81	0.45
150 000	BWSTA 2018-1 A3 FL.R 18-22 15/12M	USD	151 104.35	0.38
175 000	CCCIT 2018-A1 A1 2.4900 18-23 20/01S	USD	174 899.02	0.44
132 459	CFII 2018-1A A1 3.0400 18-30 15/04M	USD	132 469.38	0.34
203 548	COMM 2012-CR1 ASB 3.053 12-45 15/05M	USD	205 501.98	0.52
175 000	DEFT 2018-1 A3 3.1800 18-23 22/06M	USD	175 743.30	0.44
319 320	FHMS KO14 A2 3.871 11-21 25/04M	USD	325 737.16	0.83
150 000	FORD CR AUTO OWNER 2.31 14-19 15/10M	USD	149 481.23	0.38
125 000	HART 2017-A A4 2.0900 17-23 17/04M	USD	123 727.96	0.31
129 423	JPMBB 2013-C14 C14 ASB FL.R 13-46 15/18M	USD	132 025.18	0.33
122 760	MSBAM 2013-C9 AAB 2.657 13-46 15/05M	USD	122 595.99	0.31
175 000	PFSFC 2017-D A 2.400 17-20 15/10M	USD	173 319.02	0.44
175 000	SYNCHRONY 3.38 18-24 26/09M	USD	177 697.85	0.45
150 000	SYNCHRONY CREDITCARD 2.95 19-25 17/03M	USD	151 023.68	0.38

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
155 392	TOWD POINT MTGE TRUST FL.R 17-56 25/10M	USD	154 033.96	0.39
227 645	TPMT 2017-3 A1 2.75 17-57 25/06M	USD	225 561.03	0.57
129 653	TPMT 2017-5 A1 FL.R 17-57 25/02M	USD	129 068.64	0.33
150 000	VZOT 2018-1A A1 2.8200 18-22 20/09M	USD	150 308.69	0.38
119 888	WAMU 2004-AR3 A2 FL.R 04-34 25/06M	USD	121 405.91	0.31
325 000	WFMNT 2010-A A 2.03 16-25 15/04M	USD	319 816.02	0.81
109 651	WFRBS 2.445 12-22 01/10M	USD	109 419.89	0.28
175 000	WFRBS COMMERCIAL MTG 3.636 14-24 15/07M	USD	179 409.93	0.45
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			562 822.80	1.42
BONDS/OBLIGATIONS			374 670.05	0.94
IRELAND/IRLANDE			196 294.30	0.49
200 000	SMBC AVIATION CAPITAL 2.65 16-21 15/07S	USD	196 294.30	0.49
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			178 375.75	0.45
175 000	CONAGRA BRANDS 3.80 18-21 22/10S	USD	178 375.75	0.45
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			188 152.75	0.48
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			188 152.75	0.48
190 000	FORDR 2016-1 A 2.31 16-27 15/08M	USD	188 152.75	0.48

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						(19 734.76)	(0.05)
CHF	223 709.68	Caceis Bank	15/04/2019	USD	223 333.59	1 573.90	0.00
EUR	1 563 248.65	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 772 705.21	(15 479.15)	(0.04)
GBP	279 181.27	Caceis Bank	15/04/2019	USD	369 861.48	(5 829.51)	(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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 28 682 489.61)	(2)	28 400 850.23
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		307 060.83
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		412 239.96
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 505.29
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	6 137.77
		29 135 794.08
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		76 467.57
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	17 506.20
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		4 983.61
		98 957.38
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		29 036 836.70

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		86 428 737.47
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	954 472.99
Bank interest/Intérêts bancaires		4 831.29
		959 304.28
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	130 526.58
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	6 294.35
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		459.50
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	44 413.49
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 898.28
		184 592.20
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		774 712.08
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 918 997.29)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		36 309.61
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(763 398.64)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 871 374.24)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	1 684 317.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		165 681.78
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(21 374.70)
Dividend paid/Dividende payé		(331 530.86)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(57 038 995.21)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		29 036 836.70

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	215 572.3040	2 800.0000	(66 404.8360)	151 967.4680
P - CHF - Hedged - Capitalisation	165 293.4620	0.0000	(155 293.4620)	10 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	71 129.0000	0.0000	(59 500.0000)	11 629.0000
I - USD - Capitalisation	569 479.2260	0.0000	(7 490.0000)	561 989.2260
I - USD - Distribution	964 124.9120	0.0000	(964 124.9120)	0.0000
M - USD - Capitalisation	3 441 456.6010	11 200.0000	(2 849 510.5570)	603 146.0440
M - USD - Distribution	609 522.7390	32 224.7310	(486 070.8760)	155 676.5940
M - CHF - Hedged - Capitalisation	326 183.0000	0.0000	(225 182.0000)	101 001.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	309 819.0000	13 800.0000	(189 899.0000)	133 720.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	24 100.0000	0.0000	(17 900.0000)	6 200.0000
N - USD - Capitalisation	630 699.4270	0.0000	(525 648.0480)	105 051.3790
N - USD - Distribution	265 000.0000	0.0000	0.0000	265 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	165 000.0000	0.0000	0.0000	165 000.0000
N - CHF - Hedged - Distribution	310 000.0000	0.0000	0.0000	310 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	179 929.0000	0.0000	0.0000	179 929.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 614 333.10	2 234 770.14	2 535 299.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.6229	10.3667	10.3078
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	99 349.36	1 630 701.96	1 671 138.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9349	9.8655	10.1101
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 701.06	707 440.09	143 470.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0353	9.9459	10.1544
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 079 772.64	5 988 942.51	5 908 631.59
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8183	10.5165	10.3755

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	10 139 286.59	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.5166	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 477 287.10	35 968 568.94	47 762 479.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7392	10.4516	10.3455
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 555 606.53	6 166 995.15	5 592 939.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9926	10.1177	10.3455
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.39	0.33	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 014 221.20	3 243 651.50	4 659 900.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0417	9.9443	10.1451
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 355 841.60	3 104 871.52	5 875 276.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1394	10.0216	10.1856
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	64 285.67	245 555.06	407 917.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3687	10.1890	10.2492
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 133 857.09	6 620 322.37	12 590 121.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.7934	10.4968	10.3664
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 651 098.10	2 687 647.98	2 747 094.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0041	10.1421	10.3664
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.41	0.35	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 663 972.81	1 646 652.75	2 813 723.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0847	9.9797	10.1578
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 931 393.28	3 026 395.65	3 148 930.90
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4561	9.7626	10.1578
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.40	0.22	0.00
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 830 385.64	1 807 821.43	1 085 157.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1728	10.0474	10.1884

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			28 400 850.23	97.81
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			27 673 328.54	95.30
BONDS/OBLIGATIONS			27 125 928.54	93.41
CANADA/CANADA			1 027 206.83	3.54
216 000	HUBBAY MINERALS INC 7.25 16-23 15/01S	USD	224 640.00	0.77
152 000	MASONITE INTL 144A 5.625 15-23 15/03S	USD	156 180.00	0.54
197 000	VALEANT PHARMA 144A 6.00 17-22 15/03S	USD	204 090.03	0.70
440 000	1011778 BC / NEW R 4.625 15-22 15/01S	USD	442 296.80	1.53
CAYMAN ISLANDS/LES CAÏMANS			370 619.04	1.28
156 000	AVOLON HOLDINGS 5.1250 18-23 01/10S	USD	159 714.36	0.56
71 000	AVOLON HOLDINGS FUNDI 5.25 19-24 15/05S	USD	73 485.00	0.25
134 000	PARK AEROSPACE HLD 5.25 17-22 15/08S	USD	137 419.68	0.47
GERMANY/ALLEMAGNE			418 600.00	1.44
416 000	IHO VERWALTUNGS 4.125 16-21 15/09S	USD	418 600.00	1.44
IRELAND/IRLANDE			401 629.57	1.38
401 000	ARDAGH PACKAGING 144A 4.25 17-22 15/09S	USD	401 629.57	1.38
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			512 677.69	1.77
226 000	INTL GAME TECH 144A 6.25 15-22 15/02S	USD	235 605.00	0.81
269 000	VIRGIN MEDIA SECUR 5.25 11-21 15/01S	USD	277 072.69	0.96
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			24 395 195.41	84.00
322 000	ABC SUPPLY CO INC 5.75 15-23 15/12S	USD	334 075.00	1.15
219 000	ACADIA HEALTHCARE 5.125 14-22 01/07S	USD	220 095.00	0.76
170 000	ADT CORP 5.25 14-20 15/03S	USD	171 888.70	0.59
155 000	AES CORP 4.0 18-21 15/03S	USD	157 050.65	0.54
159 000	APX GROUP INC 7.875 16-22 01/12S	USD	159 337.08	0.55
205 000	ARAMARK 5.125 15-24 15/01S	USD	211 084.40	0.73
322 000	BEACON ROOFING SUPP 6.375 16-23 01/10S	USD	334 670.70	1.15
288 000	BERRY PLASTICS COR 5.50 14-22 15/05S	USD	292 682.88	1.01
329 000	BG FOODS INC 4.625 13-21 01/06S	USD	328 990.13	1.13
480 000	BOYD GAMING 6.875 15-23 15/05S	USD	499 147.20	1.73
46 000	BWAY HOLDING 144A 5.50 17-24 15/04S	USD	45 656.84	0.16
325 000	CARRIZO OIL GAS 6.25 15-23 15/04S	USD	321 343.75	1.11
215 000	CBS OUT AM CAP 5.25 15-22 15/02S	USD	218 500.20	0.75
205 000	CBS OUT AM CAP 5.625 15-24 15/02S	USD	211 365.25	0.73
324 000	CCO HLDGS LLC/CAP COR 4.00 17-23 01/03S	USD	323 245.08	1.11
290 000	CCO HOLDINGS 5.125 12-23 15/02S	USD	295 347.60	1.02
132 000	CENTENE 5.625 16-21 15/02S	USD	134 193.84	0.46
127 000	CENTENE CORP 4.75 14-22 15/05S	USD	129 373.63	0.45
443 000	CENTURYLINK 5.625 13-20 01/04S	USD	450 823.38	1.55
38 000	CFX ESCROW CROP 6.00 19-24 15/02S	USD	39 681.50	0.14
151 000	CHEMOURS CO 6.625 16-23 15/05S	USD	156 587.00	0.54
85 000	CINEMARK USA 4.875 13-23 01/06S	USD	86 329.40	0.30
105 000	CINEMARK USA INC 5.125 13-22 15/12S	USD	107 110.50	0.37
88 000	COMMSCOPE FINAN 5.5000 19-24 01/03S	USD	90 101.44	0.31
209 000	CORRECTION CORP OF AM 4.125 13-20 01/04S	USD	210 488.08	0.72
196 000	CSC HOLDINGS 6.75 11-21 15/11S	USD	209 661.20	0.72
101 000	CSC HOLDINGS LLC 5.125 18-21 15/12S	USD	101 285.83	0.35
210 000	CYRUSONE LP 5.00 18-24 15/03S	USD	215 539.80	0.74
182 000	DAVITA 5.75 12-22 15/08S	USD	185 718.26	0.64
235 000	DCP MIDSTREAM OPERAT 3.875 13-23 15/03S	USD	235 935.30	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
96 000	DISH DBS CORPORATION 5.125 13-20 01/05S	USD	96 876.48	0.33
68 000	DISH DBS CORPORATION 6.75 11-21 01/06S	USD	70 114.12	0.24
395 000	ELDORADO RESORTS 7.00 16-23 01/08S	USD	413 071.25	1.42
148 000	ENERGY TRANSFER OPE 4.25 19-23 15/03S	USD	152 081.84	0.52
184 000	EQUINIX INC 5.375 14-22 01/01S	USD	188 787.68	0.65
95 000	FIRST DATA 144A 5.375 15-23 15/08S	USD	97 070.05	0.33
437 000	FREEMPORT MCMORAN 3.55 12-22 01/03S	USD	433 656.95	1.49
260 000	FREEMPORT MCMORAN 3.875 13-23 15/03S	USD	255 489.00	0.88
131 000	GANNETT CO 5.125 13-19 15/10S	USD	131 503.04	0.45
230 000	GATES GLOBAL 144A 6.00 14-22 15/07S	USD	231 127.00	0.80
173 000	GROUP 1 AUTO 5.00 15-22 01/06S	USD	175 269.76	0.60
138 000	HILL-ROM HOLDINGS INC 5.75 15-23 01/09S	USD	143 002.50	0.49
169 000	IRON MOUNTAIN 4.375 16-21 01/06S	USD	170 291.16	0.59
250 000	ISTAR INC 4.625 17-20 15/09S	USD	253 387.50	0.87
92 000	KB HOME 7.00 13-21 15/12S	USD	99 107.92	0.34
99 000	LAMAR MEDIA 5.375 14-24 15/01S	USD	101 560.14	0.35
559 000	LENNAR CORP 4.125 17-22 15/01S	USD	566 004.27	1.96
294 000	LEVEL 3 FIN 6.125 14-21 15/01S	USD	296 237.34	1.02
227 000	LIVE NATION ENT 144A 5.375 14-22 15/06S	USD	230 688.75	0.79
68 000	MATCH GROUP INC 6.375 16-24 01/06S	USD	71 712.12	0.25
66 000	MERITAGE HOME 7.00 12-22 01/04S	USD	70 956.60	0.24
282 000	MERITAGE HOME 7.15 10-20 15/04S	USD	293 945.52	1.01
445 000	MGM RESORT 6.625 12-21 15/12S	USD	477 258.05	1.65
111 000	MGM RESORTS INTL 6.00 14-23 15/03S	USD	117 446.88	0.40
185 000	MURPHY OIL CORP 4.70 12-22 01/12S	USD	186 233.95	0.64
131 000	NABORS INDUSTRIES 5.00 11-20 15/09S	USD	133 103.86	0.46
90 000	NABORS INDUSTRIES INC 4.625 12-21 15/09S	USD	89 066.70	0.31
135 000	NATIONAL CINEMEDIA 6.00 12-22 15/04S	USD	137 025.00	0.47
199 000	NAVIENT CORP 8.00 10-20 25/03S	USD	207 206.76	0.71
165 000	NAVIENT CORP 5.00 14-20 26/10S	USD	167 562.45	0.58
345 000	NAVIENT CORP 6.625 16-21 26/07S	USD	361 221.90	1.24
120 000	NCR 5.875 14-21 15/12S	USD	121 483.20	0.42
180 000	NCR CORP 5.00 13-22 15/07S	USD	179 404.20	0.62
210 000	NCR CORP 4.625 13-21 15/02S	USD	210 438.90	0.72
268 000	NETFLIX INC 5.50 15-22 15/02S	USD	281 836.84	0.97
312 000	NGPL PIPE 4.375 17-22 15/08S	USD	318 851.52	1.10
177 000	NIELSEN FINANCE 4.50 13-20 01/10S	USD	177 194.70	0.61
49 000	NRG ENERGY 6.25 15-24 01/05S	USD	50 668.94	0.17
77 000	NRG YLD OPER 5.375 15-24 15/08S	USD	77 023.87	0.27
438 000	NUSTAR LOGISTICS L 4.80 10-20 01/09S	USD	443 983.08	1.53
186 000	OWENS BROCKWAY 144A 5.00 14-22 15/01S	USD	190 757.88	0.66
377 000	PENSKE AUTO GROUP 5.75 13-22 01/10S	USD	384 117.76	1.32
308 000	PQ CORP 6.75 16-22 15/11S	USD	320 320.00	1.10
285 000	PRESTIGE BRANDS INC 5.375 13-21 15/12S	USD	288 562.50	0.99
220 000	QUINTILES TRANSN 144A 4.875 15-23 15/05S	USD	224 675.00	0.77
72 000	RANGE RESOURCES CO 5.00 17-22 15/08S	USD	71 224.56	0.25
409 000	REALOGY GR 144A 5.25 14-21 01/12S	USD	414 251.56	1.43
59 000	REYNOLDS GROUP 144A 5.125 16-23 15/07S	USD	60 003.00	0.21
252 000	RHP 5.00 13-21 15/04S	USD	252 942.48	0.87
381 000	SBA COMMUNICATIONS 4.00 18-22 01/10S	USD	382 238.25	1.32
147 000	SBA COMMUNICATIONS 4.875 15-22 15/07S	USD	149 335.83	0.51
245 000	SCOTTS MIRACLE 6.00 16-23 15/10S	USD	255 010.70	0.88
201 000	SERVICE CORP INTL 4.50 12-20 15/11S	USD	201 502.50	0.69
452 000	SIRIUS XM RADIO INC 3.875 17-22 01/08S	USD	452 185.32	1.56
370 000	SPECTRUM BRANDS 6.625 14-22 15/11S	USD	379 993.70	1.31
198 000	SPRINGLEAF FINANCE 6.125 17-22 15/05S	USD	206 139.78	0.71
235 000	STARWOOD PRPTY 3.625 18-21 01/02S	USD	234 706.25	0.81
171 000	STEEL DYNAMICS INC 5.125 15-21 01/10S	USD	172 795.50	0.60

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	STERIGENICS-NORDION 6.50 15-23 15/05S	USD	227 812.50	0.78
168 000	SUNOCO LP/FINAN 4.8750 18-23 15/01S	USD	170 100.00	0.59
235 000	T MOBILE US 6.00 14-23 01/03S	USD	241 669.30	0.83
334 000	TALLGRASS NRG P 4.7500 18-23 01/10S	USD	336 922.50	1.16
100 000	TARGA RES 4.25 13-23 15/11S	USD	99 969.00	0.34
205 000	TARGA RESOURCES PTNR 6.75 15-24 15/03S	USD	215 541.10	0.74
332 000	TAYLOR MOR COM 144 5.25 13-21 15/04S	USD	332 830.00	1.15
86 000	TAYLOR MOR COM 144 5.875 15-23 15/04S	USD	87 290.00	0.30
392 000	TENET HEALTHCARE 4.50 13-21 01/04S	USD	398 032.88	1.37
346 000	TERRAFORM POWER OP 4.25 17-23 31/01S	USD	343 117.82	1.18
370 000	T-MOBILE USA INC 6.50 13-24 15/01S	USD	384 267.20	1.32
71 000	TRANSDIGM INC 6.50 14-24 15/07S	USD	72 826.12	0.25
71 000	TRANSDIGM SUB 6.00 14-22 15/07S	USD	72 173.63	0.25
157 000	TRI POINTE GROUP 4.875 16-21 01/07S	USD	157 662.54	0.54
135 000	TRIBUNE MEDIA 5.875 16-22 15/07S	USD	137 998.35	0.48
100 000	VALVOLINE INC 5.5 17-24 15/07S	USD	101 924.00	0.35
322 000	WESCO DISTRIBUTION 5.375 14-21 15/12S	USD	326 933.04	1.13
138 000	WHITING PETROLEUM 5.75 13-21 15/03S	USD	139 131.60	0.48
435 000	WPX ENERGY 6.00 11-22 15/01S	USD	452 239.05	1.56
233 000	WYNN LAS VEGAS 4.2500 13-23 30/05S	USD	230 210.99	0.79
83 000	XPO LOGISTICS INC 6.50 15-22 15/06S	USD	84 971.25	0.29
379 000	ZAYO GROUP 6.00 15-23 01/04S	USD	384 548.56	1.32
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			547 400.00	1.89
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			547 400.00	1.89
544 000	REYNOLDS GRP ISS/R 4.38 16-21 15/07Q	USD	547 400.00	1.89
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			727 521.69	2.51
BONDS/OBLIGATIONS			727 521.69	2.51
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			727 521.69	2.51
500 000	CSC HLDG 5.375 18-23 15/07S	USD	510 480.00	1.76
70 000	HOLLY ENERGY PARTN 6.00 16-24 01/08S	USD	72 800.00	0.25
139 000	PARSLEY ENERGY LLC 6.25 16-24 01/06S	USD	144 241.69	0.50

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

CHF	5 677 610.81	Caceis Bank	15/04/2019	USD	5 668 065.79	39 944.63	0.13
EUR	3 279 559.44	Caceis Bank	15/04/2019	USD	3 718 981.05	(32 473.91)	(0.11)
GBP	63 764.96	Caceis Bank	15/04/2019	USD	84 477.80	(1 332.95)	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 – DPAM European Real Estate

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 125 658 652.70)	(2)	134 126 159.11
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		4 611 346.91
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		95 615.90
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		434 270.19
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		904 465.58
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	8 181.06
		140 180 038.75
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		782 063.15
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		60 305.70
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	106 439.48
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		27 425.33
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	17 950.00
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		880.66
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	228 993.26
		1 224 057.58
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		138 955 981.17

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		129 133 884.69
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	941 648.57
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	498 597.54
Bank interest/Intérêts bancaires		682.03
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	6 389.14
		1 447 317.28
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	607 961.08
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	12 190.84
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		4 056.13
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	174 731.79
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 500.47
		801 440.31
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised gain on sale of investments/Gain net réalisé sur ventes d'investissements	(2)	531 767.34
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(5 461.44)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		104 971.75
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(274 239.99)
		1 002 914.63
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)	3 543 518.85
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(24 780.00)
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		(118 781.41)
		4 402 872.07
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(750 135.78)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		6 169 360.19
		138 955 981.17

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Hedged - Distribution	31 537.9850	0.0000	(4 893.3950)	26 644.5900
P - EUR - Capitalisation	386 771.5880	142 978.1790	(10 825.1420)	518 924.6250
I - CHF - Hedged - Capitalisation	412 000.0000	0.0000	0.0000	412 000.0000
I - EUR - Capitalisation	0.0000	413 227.3310	0.0000	413 227.3310
I - EUR - Distribution	753 872.0110	2 900.0000	(131 555.0000)	625 217.0110
M - USD - Hedged - Capitalisation	11 300.0000	0.0000	0.0000	11 300.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	554 548.7340	86 679.1560	(55 300.0000)	585 927.8900
M - CHF - Hedged - Distribution	23 700.0000	0.0000	0.0000	23 700.0000
M - EUR - Capitalisation	4 388 565.2870	544 170.2850	(461 481.4170)	4 471 254.1550
M - EUR - Distribution	2 455 088.2690	279 737.3440	(116 197.3920)	2 618 628.2210
M - GBP - Hedged - Distribution	541 134.7000	91 375.3510	(43 923.7000)	588 586.3510
N - CHF - Hedged - Capitalisation	100 000.0000	115 000.0000	0.0000	215 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 594 971.2270	192 000.0000	(490 089.2780)	1 296 881.9490

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	326 548.49	375 208.80	199 373.92
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.2557	11.8970	11.2803
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.13	0.10	0.00
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 113 426.24	4 436 378.53	2 794 507.58
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7810	11.4703	11.0449
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 870 418.24	4 735 041.03	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8214	11.4928	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 824 129.14	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6743	0.0000	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 298 930.28	8 704 665.01	9 295 920.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.6742	11.5466	11.1970
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.17	0.00
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	140 857.46	134 828.26	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	12.4653	11.9317	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 901 144.09	6 357 383.06	7 573 579.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7781	11.4641	11.0413
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	270 661.81	267 820.07	62 935.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.4203	11.3004	11.0413
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.18	0.16	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	53 306 397.14	50 797 553.26	36 412 259.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.9220	11.5750	11.0901
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 306 243.11	28 064 496.89	24 508 771.29
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5733	11.4312	11.0901
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.14	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 903 951.09	6 237 821.01	1 923 627.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7297	11.5273	11.0865
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.14	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 537 665.07	1 148 072.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.8031	11.4807	0.0000

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	15 640 445.07	18 663 084.86	9 788 758.89
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	12.0600	11.7012	11.1886

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			134 126 159.11	96.52
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			123 762 101.66	89.06
EQUITIES/ACTIONS			85 174 568.70	61.30
	AUSTRIA/AUTRICHE		3 185 900.00	2.29
68 000	CA-IMMOBILIEN-ANLAGEN AG	EUR	2 189 600.00	1.57
45 000	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	996 300.00	0.72
	BELGIUM/BELGIQUE		3 289 360.00	2.37
12 000	COFINIMMO SA	EUR	1 420 800.00	1.02
50 000	INTERVEST OFFICES	EUR	1 202 500.00	0.87
3 800	RETAIL ESTATES	EUR	308 560.00	0.22
2 500	WAREHOUSING DISTRIBUTION DE PAUW SICAFI	EUR	357 500.00	0.26
	FRANCE/FRANCE		21 809 645.07	15.70
4 500	ALTAREA	EUR	827 100.00	0.60
47 957	ARGAN	EUR	2 781 506.00	2.00
45 896	CARMILLA SAS	EUR	781 149.92	0.56
19 000	COVIVIO SA	EUR	1 797 400.00	1.29
17 000	FREY	EUR	510 000.00	0.37
15 438	GECINA SA REG SHS	EUR	2 034 728.40	1.46
17 100	ICADE SA	EUR	1 289 340.00	0.93
124 400	KLEPIERRE SA	EUR	3 878 792.00	2.80
35 000	MERCIALYS SA	EUR	437 500.00	0.31
37 965	PATRIMOINE ET COMMERCE	EUR	687 166.50	0.49
30 995	SCBSM	EUR	212 315.75	0.15
44 975	UNIBAIL RODAMCO	EUR	6 572 646.50	4.74
	GERMANY/ALLEMAGNE		19 107 597.70	13.75
70 000	ALSTRIA OFFICE REIT AG	EUR	1 015 000.00	0.73
150 500	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	6 506 115.00	4.68
33 950	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	3 715 827.50	2.67
40 656	VIB VERMOEGEN AG	EUR	983 875.20	0.71
149 000	VONOVIA SE	EUR	6 886 780.00	4.96
	ITALY/ITALIE		461 150.00	0.33
57 500	COIMA RES S.P.A.	EUR	461 150.00	0.33
	JERSEY/JERSEY		998 136.94	0.72
232 458	PHOENIX SPREE - REGISTERED SHS	GBP	998 136.94	0.72
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		5 143 206.50	3.70
12 400	ADO PROPERTIES	EUR	628 060.00	0.45
425 000	AROUNDTOWN SA	EUR	3 123 750.00	2.25
54 585	GRANDE CITY PROPERTIES S.A.	EUR	1 173 577.50	0.84
7 400	SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR	EUR	217 819.00	0.16
	SPAIN/ESPAGNE		3 574 613.00	2.57
120 200	INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1 101 633.00	0.79
212 000	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	2 472 980.00	1.78
	SWEDEN/SUÈDE		6 438 361.29	4.63
94 331	CASTELLUM	SEK	1 633 509.77	1.18
31 997	CATENA	SEK	791 111.40	0.57
112 000	FABEGE --REGISTERED SHS	SEK	1 451 787.13	1.04
32 900	FASTIGHETS BALDER -B	SEK	941 376.41	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
27 000	HUFVUDSTADEN AB -A-	SEK	418 166.54	0.30
106 000	KUNGSLEDEN	SEK	753 162.58	0.54
84 000	NYFOSA --- REGISTERED SHS	SEK	449 247.46	0.32
	SWITZERLAND/SUISSE		2 903 035.55	2.09
9 600	PSP SWISS PROPERTY AG	CHF	928 879.95	0.67
25 302	SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	CHF	1 974 155.60	1.42
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		340 650.00	0.25
9 000	NSI NV	EUR	340 650.00	0.25
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		17 922 912.65	12.90
427 000	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	2 918 684.00	2.10
27 700	DERWENT LONDON PLC	GBP	1 036 057.79	0.75
81 500	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	706 043.29	0.51
111 500	HAMMERSON PLC	GBP	434 509.69	0.31
192 941	INTU	GBP	238 685.28	0.17
287 000	LAND SEC R.E.I.T	GBP	3 042 193.34	2.19
250 000	LONDON STAMFORD PTY	GBP	579 377.97	0.42
169 483	NEWRIVER REIT PLC	GBP	469 092.45	0.34
463 500	SEGRO (REIT)	GBP	3 622 152.72	2.61
56 000	SHAFTESBURY	GBP	571 892.77	0.41
70 000	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	322 339.56	0.23
701 782	TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	1 169 500.93	0.84
151 900	UNITE GROUP PLC	GBP	1 617 363.93	1.16
377 197	URBAN & CIVIC PLC	GBP	1 195 018.93	0.86
	BONDS/OBLIGATIONS		33 560 458.90	24.15
	BELGIUM/BELGIQUE		416 232.00	0.30
300 000	VGP 3.90 16-23 21/09A	EUR	311 676.00	0.22
100 000	WDP 3.375 14-21 13/06A	EUR	104 556.00	0.08
	FRANCE/FRANCE		9 286 534.20	6.68
700 000	ALTAREA 2.25 17-24 05/07A	EUR	712 866.00	0.51
600 000	ALTAREIT 2.875 18-25 02/07A	EUR	587 832.00	0.42
600 000	ARGAN 3.25 17-23 04/07A	EUR	622 711.20	0.45
500 000	BENI STABILI SPA 1.625 17-24 17/10A	EUR	506 300.00	0.36
1 000 000	CARMILA 2.125 18-28 07/03A	EUR	995 590.00	0.72
500 000	CARMILA 2.375 16-24 16/09S	EUR	527 255.00	0.38
600 000	GECINA 2.00 15-24 17/06A	EUR	645 804.00	0.46
500 000	ICADE 1.625 18-28 28/02A	EUR	501 375.00	0.36
900 000	KLEPIERRE 1.75 14-24 06/11A	EUR	959 139.00	0.69
1 000 000	MERCIALYS SA 1.787 14-23 31/03A	EUR	1 022 250.00	0.75
1 000 000	MERCIALYS SA 1.8 18-26 27/02A	EUR	957 430.00	0.69
600 000	PRIAMS 5.75 16-21 07/12A	EUR	618 000.00	0.44
600 000	UNIBAIL RODAMCO 1.50 17-28 22/02A	EUR	629 982.00	0.45
	GERMANY/ALLEMAGNE		3 516 155.70	2.53
190 000	ADLER REAL ESTATE 4.75 15-20 08/04S	EUR	190 518.70	0.14
500 000	ALSTRIA OFFICE 1.50 17-27 15/11A	EUR	484 975.00	0.35
800 000	DEUTSCHE WOHNEN 1.375 15-20 24/07A	EUR	814 696.00	0.59
1 400 000	LEG IMMOBILIEN AG 1.25 17-24 23/01A	EUR	1 421 868.00	1.02
600 000	TLG IMMOBILEN AG 1.375 17-24 27/11Q	EUR	604 098.00	0.43
	JERSEY/JERSEY		104 186.00	0.07
100 000	ATRIUM EUROPEAN REAL 3.0 18-25 11/09A	EUR	104 186.00	0.07
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		9 801 512.00	7.06
500 000	AROUNDTOWN SA 1.00 17-25 07/01A	EUR	487 760.00	0.35

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	671 881.00	0.48
200 000	ATF NETHERLANDS BV 2.125 16-23 13/03A	EUR	209 946.00	0.15
500 000	ATF NETHERLANDS B.V. 1.875 17-26 19/01A	EUR	506 270.00	0.36
500 000	BLACKSTONE PP E 1.4000 18-22 06/07A	EUR	509 890.00	0.37
300 000	BLACKSTONE PP E 2.2000 18-25 24/07A	EUR	306 456.00	0.22
500 000	BLACKSTONE PROPERTY 2.00 19-24 15/02A	EUR	512 795.00	0.37
700 000	CPI PROPERTY GR 1.4500 18-22 14/04A	EUR	707 791.00	0.51
400 000	CPI PROPERTY GROUP 2.125 17-24 04/10A	EUR	404 544.00	0.29
800 000	DREAM GLOBAL FUNDING 1.375 17-21 21/12A	EUR	806 496.00	0.58
1 100 000	GELF BOND ISSUER I 0.875 16-22 18/10A	EUR	1 108 261.00	0.80
200 000	GRAND CITY PRO 1.50 15-25 17/04S	EUR	204 402.00	0.15
500 000	GRAND CITY PRO 1.50 18-27 22/02A	EUR	494 915.00	0.36
700 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	694 911.00	0.50
1 100 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.876 15-25 17/04A	EUR	1 162 524.00	0.84
1 000 000	SELP FINANCE SARL 1.25 16-23 25/10A	EUR	1 012 670.00	0.73
	ROMANIA/ROUMANIE		3 641 180.00	2.62
1 500 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 2.875 17-22 20/06A	EUR	1 576 980.00	1.13
2 000 000	GLOBALWORTH RE ESTATE 3.000 18-25 29/03A	EUR	2 064 200.00	1.49
	SPAIN/ESPAGNE		4 406 836.00	3.17
600 000	INMOBILIARIA CO 2.0000 18-26 17/04A	EUR	613 788.00	0.44
700 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.45 16-24 28/10A	EUR	705 355.00	0.50
700 000	INMOBILIARIA COLONIA 1.625 17-25 28/11A	EUR	703 234.00	0.51
400 000	INMOBILIARIA COLONIA 2.728 15-23 05/06A	EUR	431 480.00	0.31
500 000	MERLIN PROP 1.75 17-25 26/05A	EUR	506 605.00	0.36
300 000	MERLIN PROP SOCIMI 2.225 16-23 25/04A	EUR	314 904.00	0.23
600 000	MERLIN PROPERTIES 2.375 17-29 18/09A	EUR	605 880.00	0.44
500 000	METROVASECA EMTN 2.375 16-22 23/05A	EUR	525 590.00	0.38
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 872 173.00	1.35
600 000	VONOVIA FINANCE 1.25 16-24 06/12A	EUR	616 182.00	0.44
500 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 18-24 15/01A	EUR	501 940.00	0.36
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.75 18-38 22/03A	EUR	551 035.00	0.40
200 000	VONOVIA FINANCE BV 0.75 17-22 25/01A	EUR	203 016.00	0.15
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		515 650.00	0.37
500 000	HAMMERSON PLC 2.00 14 22 01/07A	EUR	515 650.00	0.37
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		1 617 204.06	1.16
	FRANCE/FRANCE		1 617 204.06	1.16
51 000	BOIS SCIERIES MANCHE 2.50 17-23 15/05S	EUR	411 827.27	0.30
127 974	CBO TERRITORIA 6.00 12-20 01/01M	EUR	470 754.29	0.34
28 671	FREY 6.00 12-22 15/11A	EUR	734 622.50	0.52
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		3 409 870.00	2.45
	FRANCE/FRANCE		495 795.00	0.36
500 000	UNIBAIL RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	EUR	495 795.00	0.36
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 494 425.00	1.07
500 000	AROUNDTOWN SA FL.R 18-XX 17/01A	EUR	453 605.00	0.33
1 000 000	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	1 040 820.00	0.74
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 419 650.00	1.02
1 300 000	ATF NETHERLANDS BV FL.R 16-XX 20/01A	EUR	1 312 779.00	0.94
100 000	VONOVIA SE FL.R 14-XX 17/12A	EUR	106 871.00	0.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			9 787 046.90	7.04
BONDS/OBLIGATIONS			8 257 990.50	5.94
	BELGIUM/BELGIQUE		100 846.00	0.07
100 000	CODIC INTL 4.625 19/24 13/03A	EUR	100 846.00	0.07
	FRANCE/FRANCE		2 965 631.00	2.13
400 000	GECINA 1.375 17-27 30/06A	EUR	411 844.00	0.30
600 000	GECINA 1.375 17-28 26/01A	EUR	612 066.00	0.44
1 000 000	STE FONCIERE LYON. 1.5 18-25 29/05A	EUR	1 012 760.00	0.72
400 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 1.50 17-29 29/05A	EUR	415 776.00	0.30
500 000	UNIBAIL-RODAMCO SE 0.875 16-25 21/02A	EUR	513 185.00	0.37
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		3 247 441.50	2.34
500 000	FINANCE APSYS 4.75 17-22 28/07A	EUR	500 000.00	0.36
1 400 000	LOGICOR FIN 1.5 18-22 13/11A	EUR	1 415 176.00	1.02
500 000	PROLOGIS INTL FUND II 1.75 18-28 15/03A	EUR	516 815.00	0.37
500 000	QUARTUS SAS 7 18-22 19/06S	EUR	515 963.50	0.37
300 000	SELP FINANCE SARL 1.50 17-25 20/11A	EUR	299 487.00	0.22
	SPAIN/ESPAGNE		404 472.00	0.29
400 000	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	404 472.00	0.29
	SWEDEN/SUÈDE		610 818.00	0.44
500 000	AB SAGAX 2.25 19-25 13/03A	EUR	507 520.00	0.37
100 000	CASTELLUM AB 2.125 18-23 20/11A	EUR	103 298.00	0.07
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		928 782.00	0.67
900 000	VESTEDA FINANCE BV 2 18-26 10/07A	EUR	928 782.00	0.67
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			253 003.40	0.18
	FRANCE/FRANCE		253 003.40	0.18
53 000	CBO TERRITORIA CV 3.75 18-24 01/07A	EUR	253 003.40	0.18
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			1 265 093.00	0.91
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 265 093.00	0.91
600 000	CPI PROPERTY FL.R 18-99 09/05A	EUR	592 680.00	0.43
700 000	GRAND CITY PROP FL.R 18-XX 24/04A	EUR	672 413.00	0.48
WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS			10 960.00	0.01
	BELGIUM/BELGIQUE		10 960.00	0.01
4 000	COFINIMMO RIGHT	EUR	10 960.00	0.01
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			577 010.55	0.42
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			577 010.55	0.42
	BELGIUM/BELGIQUE		107 226.00	0.08
1 260	AEDIFICA	EUR	107 226.00	0.08
	ROMANIA/ROUMANIE		469 784.55	0.34
53 083	GLBWR RE EST - EUR	EUR	469 784.55	0.34

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						(17 950.00)	(0.01)
EURO BUND FUTURE	(5)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(831 700.00)	(17 950.00)	(0.01)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(228 993.26)	(0.16)
EUR	29 321.13	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	25 187.03	104.50	0.00
EUR	17 890.37	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	20 056.08	(47.28)	0.00
CHF	14 585 643.63	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	12 848 434.97	196 596.29	0.14
USD	466 110.55	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	411 142.03	3 515.61	0.00
GBP	6 912 887.95	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	8 077 226.11	(58 353.50)	(0.04)
EUR	2 645 152.76	Caceis Bank	27/05/2019	CHF	3 000 000.00	(39 085.19)	(0.03)
EUR	5 655 149.01	Caceis Bank	28/05/2019	SEK	60 000 000.00	(102 921.85)	(0.07)
EUR	18 188 057.65	Caceis Bank	28/05/2019	GBP	15 900 000.00	(228 801.84)	(0.16)

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 299 084 998.14)	(2)	305 476 319.67
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		68 639 864.64
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		4 719 817.51
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		2 032 866.18
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	8 181.06
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 684 517.06
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	5 294 979.75
		387 856 545.87
LIABILITIES/PASSIF		
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 354 956.35)	(2)	209 232.98
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		13 125 851.65
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		71 833.78
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	228 599.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		2 845 082.45
Payable on foreign exchange transactions, net/ <i>A payer sur opérations de change, net</i>		107 917.84
		16 588 518.08
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		371 268 027.79

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		257 668 383.16
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	2 140 318.36
Bank interest/Intérêts bancaires		45 040.14
		2 185 358.50
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 148 091.49
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	33 900.12
Performance fees/Commission de performance	(3)	6 294 792.43
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		106 789.60
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	406 257.55
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 500.47
		7 992 331.66
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(408 834.34)
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		563 158.51
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		13 721 976.30
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		1 370 889.79
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		31 806 464.01
		41 246 681.11
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)	3 024 717.20
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(174 499.22)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(4 162 925.28)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		5 181 994.92
		45 115 968.73
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		68 483 675.90
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		371 268 027.79

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	191 946.6290	427 359.2910	(58 663.0650)	560 642.8550
P - CHF - Hedged - Capitalisation	443 602.4990	69 490.0020	(105 466.2350)	407 626.2660
P - EUR - Capitalisation	263 974.5510	784 691.4710	(102 823.6440)	945 842.3780
P - GBP - Hedged - Capitalisation	1 089.6710	0.0000	0.0000	1 089.6710
I - EUR - Capitalisation	442 717.0000	98 789.4180	(135 000.0000)	406 506.4180
M - USD - Hedged - Capitalisation	3 144 031.0690	563 098.8000	(315 285.8520)	3 391 844.0170
M - USD - Hedged - Distribution	271 517.0210	214 879.1190	(46 857.3050)	439 538.8350
M - CHF - Hedged - Capitalisation	3 967 782.5610	1 258 446.5350	(664 550.4880)	4 561 678.6080
M - CHF - Hedged - Distribution	187 805.3910	16 720.0000	(11 550.0000)	192 975.3910
M - EUR - Capitalisation	6 479 571.6680	1 254 849.2120	(566 076.4790)	7 168 344.4010
M - EUR - Distribution	1 325 791.2870	415 967.1890	(127 854.0000)	1 613 904.4760
M - GBP - Hedged - Capitalisation	76 595.2140	10 600.0000	0.0000	87 195.2140
M - GBP - Hedged - Distribution	187 144.0960	21 022.3460	(59 323.0000)	148 843.4420
M - JPY - Hedged - Capitalisation	0.0000	1 000.0000	0.0000	1 000.0000
N - USD - Hedged - Capitalisation	2 018 696.4980	819 907.6230	(297 138.0000)	2 541 466.1210
N - USD - Hedged - Distribution	85 000.0000	20 000.0000	0.0000	105 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 383 620.7420	1 472 564.9170	(284 956.2800)	2 571 229.3790
N - CHF - Hedged - Distribution	0.0000	18 627.2490	0.0000	18 627.2490
N - EUR - Capitalisation	1 323 987.6880	531 349.8340	(73 200.0000)	1 782 137.5220
N - EUR - Distribution	283 688.3420	154 293.4960	0.0000	437 981.8380

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 166 620.58	2 416 016.57	715 918.04
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5665	12.5869	10.6380
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 688 213.19	5 428 087.96	3 722 973.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	13.9545	12.2364	10.5616
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 464 100.23	3 285 533.06	1 539 757.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2350	12.4464	10.6954

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 728.49	13 688.29	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.4342	12.5619	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 814 914.86	5 515 057.08	2 178 692.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3046	12.4573	10.6278
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	50 319 892.37	40 204 320.25	20 706 866.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8356	12.7875	10.7555
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 509 806.58	3 466 721.67	990 300.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.8105	12.7680	10.7437
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	64 415 448.34	48 990 223.52	32 394 615.11
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1210	12.3470	10.6079
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 727 966.08	2 322 112.08	1 220 107.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1363	12.3645	10.6282
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	102 191 754.98	80 556 321.01	35 078 174.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2560	12.4324	10.6380
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 974 541.38	16 457 346.87	5 739 316.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.2354	12.4132	10.6214
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 267 159.22	966 090.36	386 886.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5324	12.6129	10.7171
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 161 839.07	2 359 694.04	2 155 421.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.5242	12.6090	10.7131
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - JPY - Hedged - Capitalisation	JPY	JPY	JPY
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 280 827	0	0
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10 281	0	0
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 876 386.26	25 919 489.92	4 981 365.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9034	12.8397	10.7803
N - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 567 537.33	1 092 179.84	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.9289	12.8492	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	36 426 478.12	17 118 926.23	1 187 948.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1670	12.3726	10.6067
N - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	263 925.31	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.1688	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	25 546 700.20	16 537 453.64	7 281 154.96
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	14.3349	12.4906	10.6651

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	6 241 610.07	3 532 301.86	0.00
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	14.2508	12.4513	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/ <i>Dividende par action payé aux actionnaires</i>	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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			305 476 319.67	82.28
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			102 184 796.05	27.52
BONDS/OBLIGATIONS			98 766 352.25	26.60
GREECE/GRÈCE			34 313 190.38	9.23
5 809 875	HELLENIC REPUBLIC 3.50 17-23 30/01A	EUR	6 091 305.34	1.64
13 246 500	HELLENIC REPUBLIC 3.75 17-28 30/01A	EUR	13 402 013.91	3.61
130 000	HELLENIC REPUBLIC 3.90 17-33 30/01A	EUR	127 002.20	0.03
202 500	HELLENIC REPUBLIC 4.00 17-37 30/01A	EUR	192 648.38	0.05
1 810 000	HELLENIC REPUBLIC 4.20 17-42 30/01A	EUR	1 719 337.10	0.46
1 200 000	HELLENIC REPUBLIC 4.375 17-22 01/08A	EUR	1 293 756.00	0.35
11 465 000	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	11 487 127.45	3.09
ITALY/ITALIE			11 272 818.50	3.04
3 000 000	BANCA CARIGE CASSA DI 0.75 19-20 26/07U	EUR	3 006 600.00	0.81
5 150 000	ITALY BTP 4.75 13-44 01/09S	EUR	6 263 378.50	1.69
2 000 000	ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	EUR	2 002 840.00	0.54
MEXICO/MEXIQUE			31 625 236.32	8.52
1 860 000	MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S	MXN	9 377 583.61	2.53
5 000 000	MEXICAN BONOS 7.50 06-27 03/06S	MXN	22 247 652.71	5.99
PORTUGAL/PORTUGAL			14 746 359.50	3.97
2 640 000	PORTUGAL 2.875 15-25 15/10A	EUR	3 035 947.20	0.82
2 700 000	PORTUGAL 4.95 08-23 25/10A	EUR	3 305 178.00	0.89
1 900 000	PORTUGAL REGS 144A 4.125 17-27 14/04A	EUR	2 369 395.00	0.64
4 400 000	PORTUGAL REPU OF 4.10 06-37 15/04A	EUR	5 803 468.00	1.56
230 000	PORTUGUESE OT'S 4.75 09-19 14/06A	EUR	232 371.30	0.06
RUSSIA/RUSSIE			802 477.07	0.22
65 000 000	MINISTRY RUSSIA 6.9 18-29 07/03S	RUB	802 477.07	0.22
SENEGAL/SENEGAL			185 502.96	0.05
200 000	SENEGAL REGS 6.25 14-24 30/07S	USD	185 502.96	0.05
TURKEY/TURQUIE			4 258 715.76	1.15
1 300 000	REPUBLIC OF TUR 7.2500 18-23 23/12S	USD	1 167 586.05	0.31
2 250 000	REPUBLIC OF TURKEY 4.875 13-43 16/04S	USD	1 488 083.89	0.41
500 000	TURKEY (REP OF) 4.875 16-26 09/10S	USD	384 757.53	0.10
1 500 000	TURQUIE 6.125 18-28 24/10S	USD	1 218 288.29	0.33
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			1 562 051.76	0.42
1 000 000	UK TSY 3.25 12-44 22/01S	GBP	1 562 051.76	0.42
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			3 418 443.80	0.92
BELGIUM/BELGIQUE			601 764.00	0.16
600 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	601 764.00	0.16
FRANCE/FRANCE			532 270.57	0.14
600 000	SOCIETE GENERALE REGS FL.R 18-XX 04/04A	USD	532 270.57	0.14
SPAIN/ESPAGNE			1 601 569.18	0.43
600 000	BANCO SANTANDER FL.R 19-24 02/08Q	USD	534 659.13	0.14
600 000	BANKIA SUB FL.R 17-XX 18/07Q	EUR	588 978.00	0.16
600 000	BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	USD	477 932.05	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		464 680.05	0.13
600 000	UBS GROUP FUNDING FL.R 18-XX 31/01A	USD	464 680.05	0.13
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		218 160.00	0.06
200 000	COOP RABOBANK UA FL.R 16-49 26/04A	EUR	218 160.00	0.06
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		1 844 598.05	0.50
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 844 598.05	0.50
	BELGIUM/BELGIQUE		484 716.00	0.13
600 000	BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX 16/04S	EUR	484 716.00	0.13
	IRELAND/IRLANDE		300 066.30	0.08
300 000	FCA BANK SPA IRELAND FL.R 17-19 18/12Q	EUR	300 066.30	0.08
	ITALY/ITALIE		325 749.00	0.09
300 000	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 11/07S	EUR	325 749.00	0.09
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		734 066.75	0.20
200 000	COOPERATIVE RABOBANK FL.R 18-XX 29/12S	EUR	203 442.00	0.05
600 000	ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	USD	530 624.75	0.15
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		201 446 925.57	54.26
	BONDS/OBLIGATIONS		201 446 925.57	54.26
	FRANCE/FRANCE		7 007 627.47	1.89
7 000 000	FRANCE TREASURY BILL ZCP 130619	EUR	7 007 627.47	1.89
	JAPAN/JAPON		26 996 318.55	7.27
1 347 000 000	JAPAN TREASURY DISC ZCP 040419	JPY	10 838 547.39	2.92
1 608 000 000	JAPAN TREASURY DISC ZCP 080419	JPY	12 938 893.63	3.48
400 000 000	JAPAN TREASURY DISC ZCP 220419	JPY	3 218 877.53	0.87
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		167 442 979.55	45.10
16 000 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 05-07-19	USD	14 159 694.03	3.81
34 500 000	UNIT STAT TREA BIL ZCP 25-04-19	USD	30 673 537.20	8.27
34 500 000	US TREASURY BILL ZCP 020519	USD	30 657 628.29	8.26
34 500 000	US TREASURY BILL ZCP 070519	USD	30 646 648.65	8.25
34 500 000	US TREASURY BILL ZCP 090519	USD	30 642 628.32	8.25
34 500 000	US TREASURY BILL ZCP 300419	USD	30 662 843.06	8.26
	Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché		(209 232.98)	(0.06)
	Listed options (Counterparty, please refer to Note 2) /Options listées (Contreparties voir la note 2)		(216 800.00)	(0.06)
	Sold listed options at market value/Positions courtes en options listées à la valeur de marché		(216 800.00)	(0.06)
(80)	EURO BUND JUN 164.00 24.05.19 CALL	EUR	(114 400.00)	(0.03)
(80)	EURO BUND JUN 164.50 24.05.19 CALL	EUR	(102 400.00)	(0.03)
	OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)		7 567.02	0.00
	Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché		44 944.82	0.01
10 000 000	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0.860 01.04.19 PUT	EUR	37 374.80	0.01
200 000	USD(P)/TRY(C)OTC JUL 4.505 31.07.19 PUT	USD	7 570.02	0.00
	Sold OTC options at market value/Positions courtes en options OTC à la valeur de marché		(37 377.80)	(0.01)
(30 000 000)	EUR(C)/GBP(P)OTC APR 0.935 01.04.19 CALL	EUR	(3.00)	0.00
(10 000 000)	EUR(P)/GBP(C)OTC APR 0.860 01.04.19 PUT	EUR	(37 374.80)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
Futures Contracts/Contrats futures						1 684 517.06	0.45
AUSTR 10YR BOND	3	Caceis Bank	30/06/2019	AUD	262 965.52	4 884.74	0.00
EURO BOBL FUTURE	(84)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(11 183 760.00)	(90 090.00)	(0.02)
EURO BTP FUTURE -EUX	2 775	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	359 279 250.00	6 457 550.00	1.73
EURO BUND FUTURE	(208)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(34 598 720.00)	(269 960.00)	(0.07)
EURO BUXL FUTURE	(8)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(1 533 280.00)	(64 480.00)	(0.02)
EURO SCHATZ FUTURE	(2 060)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(230 668 500.00)	(414 616.95)	(0.11)
JPN 10 YEARS BOND	2	Caceis Bank	30/06/2019	JPY	2 466 635.53	8 609.41	0.00
LONG GILT FUTURE-LIF	59	Caceis Bank	30/06/2019	GBP	8 857 873.97	137 913.43	0.04
US TREASURY BOND	(1 099)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(146 477 462.48)	(3 396 936.37)	(0.92)
US ULTRA BD CBT 30YR	421	Caceis Bank	30/06/2019	USD	62 989 713.68	655 558.40	0.18
US 10 YEARS NOTE	(201)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(22 236 245.94)	(312 924.42)	(0.08)
US 2 YEARS NOTE- CBT	(5)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(948 896.78)	(3 764.14)	0.00
US 5 YEARS NOTE-CBT	(3 890)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(401 274 797.39)	(1 027 227.04)	(0.28)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée	% de l'actif net
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						5 294 979.75	1.43
USD	30 260.93	Deutsche Bank	01/04/2019	IDR	427 360 000.00	222.38	0.00
BRL	1 528 840.00	Morgan Stanley	01/04/2019	USD	400 000.00	(6 371.37)	0.00
IDR	427 360 000.00	Goldman Sachs	01/04/2019	USD	30 114.86	(92.29)	0.00
USD	9 927 739.77	Goldman Sachs	02/04/2019	ZAR	133 000 000.00	628 103.87	0.17
BRL	13 493 964.00	Goldman Sachs	02/04/2019	USD	3 489 066.32	(19 325.80)	(0.01)
MXN	58 000 000.00	Goldman Sachs	03/04/2019	USD	2 804 125.95	165 186.93	0.04
USD	3 493 221.16	Goldman Sachs	04/04/2019	BRL	13 493 964.00	23 457.56	0.01
BRL	36 592 364.00	Morgan Stanley	04/04/2019	USD	9 203 310.87	176 376.05	0.05
USD	6 020 068.28	Deutsche Bank	04/04/2019	BRL	23 098 400.00	76 244.71	0.02
USD	34 604 385.00	Goldman Sachs	05/04/2019	NZD	50 000 000.00	447 196.79	0.12
USD	9 201 806.55	Morgan Stanley	05/04/2019	BRL	36 592 364.00	(177 171.72)	(0.05)
BRL	36 592 364.00	Morgan Stanley	05/04/2019	USD	9 193 140.48	184 853.28	0.05
USD	3 010 000.00	JP Morgan	08/04/2019	KRW	3 406 093 100.00	12 104.24	0.00
USD	39 320 141.55	Deutsche Bank	08/04/2019	TWD	1 201 702 166.00	330 652.37	0.09
USD	3 168 364.76	Goldman Sachs	08/04/2019	CHF	3 100 000.00	47 912.92	0.01
USD	1 740 000.00	Morgan Stanley	08/04/2019	KRW	1 952 604 380.00	19 838.08	0.01
AUD	16 000 000.00	Goldman Sachs	08/04/2019	USD	11 347 744.00	17 179.57	0.00
EUR	18 085 743.79	Deutsche Bank	08/04/2019	JPY	2 250 000 000.00	(17 371.28)	0.00
TWD	1 201 702 167.00	Goldman Sachs	08/04/2019	USD	38 934 137.92	13 473.90	0.00
BRL	13 493 964.00	Goldman Sachs	08/04/2019	USD	3 469 509.68	(3 193.10)	0.00
USD	63 236 636.00	Goldman Sachs	08/04/2019	AUD	89 000 000.00	6 686.68	0.00
USD	3 330 000.00	Goldman Sachs	08/04/2019	KRW	3 770 724 586.00	11 412.39	0.00
USD	2 774 224.53	Deutsche Bank	09/04/2019	COP	8 779 033 529.00	17 298.82	0.00
USD	400 000.00	Morgan Stanley	09/04/2019	BRL	1 558 680.00	(284.37)	0.00
USD	140 000.00	Deutsche Bank	10/04/2019	CLP	92 822 800.00	3 195.93	0.00
USD	470 000.00	JP Morgan	10/04/2019	CLP	318 581 100.00	1 617.87	0.00
USD	180 000.00	Société Générale	10/04/2019	CLP	120 286 500.00	2 875.00	0.00
USD	320 000.00	Goldman Sachs	10/04/2019	CLP	211 380 861.00	8 333.08	0.00
BRL	778 380.00	Morgan Stanley	11/04/2019	USD	200 000.00	(96.94)	0.00
USD	9 911 862.92	Deutsche Bank	11/04/2019	TWD	305 890 002.00	(1 368.54)	0.00
USD	6 616 690.32	Deutsche Bank	11/04/2019	KRW	7 392 497 259.00	102 158.67	0.03
TRY	135 000 000.00	Goldman Sachs	11/04/2019	USD	24 843 958.78	(1 139 732.97)	(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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
USD	4 973 640.66	Goldman Sachs	11/04/2019	KRW	5 544 372 944.00	86 540.94	0.02
USD	10 000 000.00	Société Générale	12/04/2019	INR	701 550 000.00	(92 971.40)	(0.03)
EUR	2 715 492.14	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	3 048 323.78	(10 850.20)	0.00
USD	105 870 577.65	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	93 452 270.68	731 488.81	0.20
GBP	3 466 756.54	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	4 049 845.24	(28 446.46)	(0.01)
EUR	863.53	Caceis Bank	15/04/2019	JPY	107 650.00	(2.65)	0.00
EUR	183.65	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	156.91	1.64	0.00
USD	1 675 255.02	Société Générale	15/04/2019	KRW	1 891 475 994.00	10 177.24	0.00
USD	6 515 838.12	Goldman Sachs	15/04/2019	COP	20 272 050 400.00	139 904.21	0.04
JPY	10 359 544.00	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	82 353.05	1 002.71	0.00
CHF	112 310 613.16	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	98 971 939.24	1 475 836.50	0.40
EUR	839 824.01	Caceis Bank	15/04/2019	USD	955 051.81	(9 811.93)	0.00
USD	1 417 269.86	Goldman Sachs	15/04/2019	IDR	20 095 469 400.00	10 343.22	0.00
USD	90 000.00	JP Morgan	17/04/2019	IDR	1 283 920 000.00	189.43	0.00
USD	60 047.11	Goldman Sachs	17/04/2019	IDR	855 000 000.00	227.63	0.00
USD	30 000.00	Morgan Stanley	17/04/2019	IDR	425 932 000.00	190.82	0.00
USD	39 651.96	Société Générale	18/04/2019	IDR	561 806 000.00	329.50	0.00
USD	8 029 400.23	Goldman Sachs	19/04/2019	KRW	9 034 576 355.00	72 482.32	0.02
USD	3 580 000.00	Goldman Sachs	22/04/2019	TWD	110 417 600.00	117.84	0.00
USD	69 196 615.26	Goldman Sachs	22/04/2019	CAD	92 000 000.00	263 000.12	0.07
USD	930 000.00	Morgan Stanley	22/04/2019	COP	2 942 853 800.00	6 507.25	0.00
CAD	76 000 000.00	Goldman Sachs	22/04/2019	USD	57 058 869.06	(125 145.64)	(0.03)
USD	1 870 850.53	Société Générale	22/04/2019	TWD	57 580 104.00	3 597.34	0.00
USD	1 040 000.00	Goldman Sachs	22/04/2019	BRL	4 097 551.00	(10 373.70)	0.00
USD	1 000 000.00	JP Morgan	22/04/2019	BRL	3 886 747.50	2 200.99	0.00
USD	810 000.00	Deutsche Bank	22/04/2019	TWD	24 939 900.00	1 264.95	0.00
USD	1 370 000.00	Morgan Stanley	22/04/2019	TWD	42 239 936.00	474.02	0.00
USD	672 878.81	Goldman Sachs	22/04/2019	COP	2 087 559 400.00	16 358.37	0.00
USD	540 000.00	JP Morgan	22/04/2019	TWD	16 630 040.00	743.89	0.00
EUR	254 684 004.57	Société Générale	23/04/2019	CHF	289 000 000.00	(3 811 172.26)	(1.02)
EUR	6 332 859.69	Morgan Stanley	24/04/2019	NOK	61 000 000.00	30 620.49	0.01
ZAR	5 818 624.98	Morgan Stanley	26/04/2019	USD	400 000.00	2 060.30	0.00
USD	10 739 638.21	Goldman Sachs	29/04/2019	KRW	12 116 036 907.00	69 405.44	0.02
USD	13 051 954.11	Société Générale	29/04/2019	KRW	14 785 612 677.00	36 557.78	0.01
TRY	4 200 000.00	Morgan Stanley	29/04/2019	USD	755 020.21	(30 715.62)	(0.01)
USD	400 000.00	Morgan Stanley	29/04/2019	BRL	1 551 280.00	1 799.45	0.00
USD	62 801.97	Deutsche Bank	30/04/2019	INR	4 500 000.00	(1 639.11)	0.00
USD	3 487 358.63	Goldman Sachs	13/05/2019	COP	10 884 081 159.50	70 222.23	0.02
TRY	3 100 000.00	JP Morgan	13/05/2019	USD	558 900.65	(29 334.03)	(0.01)
EUR	12 000 000.00	BNP	15/05/2019	HUF	3 803 393 160.00	179 535.47	0.05
EUR	4 904 664.97	Goldman Sachs	15/05/2019	NZD	8 104 871.00	(4 417.97)	0.00
EUR	40 000.00	Société Générale	15/05/2019	SGD	61 534.53	(346.31)	0.00
EUR	320 000.00	JP Morgan	15/05/2019	ZAR	5 303 763.52	(4 720.19)	0.00
EUR	5 307 646.33	Deutsche Bank	15/05/2019	ZAR	88 200 000.00	(92 475.08)	(0.02)
NOK	10 617 447.83	Morgan Stanley	15/05/2019	EUR	1 100 000.00	(4 094.87)	0.00
RUB	4 415 607.00	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	60 000.00	(750.65)	0.00
SEK	672 123 756.63	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	64 411 019.46	98 489.90	0.03
TRY	3 266 342.94	JP Morgan	15/05/2019	EUR	510 000.00	(18 951.11)	(0.01)
USD	11 127 826.46	Goldman Sachs	15/05/2019	CHF	11 000 000.00	33 485.89	0.01
USD	12 087 324.42	Deutsche Bank	15/05/2019	ZAR	173 000 000.00	136 724.06	0.04
EUR	6 167 592.81	Deutsche Bank	15/05/2019	CHF	6 910 430.80	(14 805.04)	0.00
EUR	8 567 988.85	Société Générale	15/05/2019	CHF	9 633 910.93	(50 949.67)	(0.01)
EUR	12 002 000.00	BNP	15/05/2019	CZK	309 956 368.00	31 703.40	0.01
EUR	19 232 503.19	Deutsche Bank	15/05/2019	USD	21 780 000.00	(94 977.72)	(0.03)
JPY	47 217 485.00	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	380 000.00	(102.74)	0.00
RUB	77 000 000.00	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	1 046 652.06	(13 453.22)	0.00
USD	22 758 517.91	Deutsche Bank	15/05/2019	CHF	22 531 000.00	38 159.52	0.01
USD	220 000 000.00	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	193 882 034.77	1 341 922.20	0.36

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	8 162 995.27	Goldman Sachs	15/05/2019	CZK	210 000 000.00	53 019.47	0.01
GBP	94 060.05	Morgan Stanley	15/05/2019	EUR	110 000.00	(1 004.23)	0.00
JPY	73 613 419.00	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	590 000.00	2 270.77	0.00
JPY	1 600 000 000.00	Société Générale	15/05/2019	EUR	12 835 777.93	37 326.55	0.01
MXN	2 331 028 684.87	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	106 172 967.15	(259 769.49)	(0.07)
TRY	6 983 940.42	Morgan Stanley	15/05/2019	USD	1 200 000.00	(14 990.53)	0.00
EUR	900 000.00	Morgan Stanley	15/05/2019	AUD	1 426 337.10	175.29	0.00
EUR	300 000.00	Société Générale	15/05/2019	AUD	481 022.64	(3 469.72)	0.00
EUR	149 956 006.99	JP Morgan	15/05/2019	USD	169 000 000.00	(11 269.90)	0.00
GBP	10 182 202.90	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	11 683 647.19	115 379.36	0.03
NOK	34 972 093.65	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	3 597 859.77	11 868.06	0.00
NOK	3 473 006.00	Société Générale	15/05/2019	EUR	360 000.00	(1 525.43)	0.00
SEK	2 503 962.65	Société Générale	15/05/2019	EUR	240 000.00	326.87	0.00
TRY	1 094 241.21	Société Générale	15/05/2019	EUR	170 000.00	(5 496.17)	0.00
ZAR	8 800 000.00	Goldman Sachs	15/05/2019	EUR	533 557.73	5 154.88	0.00
EUR	13 872 523.57	Deutsche Bank	15/05/2019	AUD	22 038 965.82	(31 160.82)	(0.01)
MXN	65 539 362.61	JP Morgan	15/05/2019	EUR	2 980 000.00	(2 137.26)	0.00
NOK	9 900 000.00	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	1 023 658.51	(1 806.46)	0.00
TRY	1 138 793.45	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	170 000.00	1 201.64	0.00
USD	8 891 962.87	Société Générale	15/05/2019	SGD	12 000 000.00	22 774.95	0.01
EUR	6 593 640.49	Goldman Sachs	15/05/2019	CHF	7 368 659.32	1 282.23	0.00
EUR	81 835 285.63	Société Générale	15/05/2019	USD	93 000 000.00	(693 563.80)	(0.19)
EUR	494 438.78	Goldman Sachs	15/05/2019	ZAR	8 133 805.10	(3 516.79)	0.00
EUR	300 000.00	Morgan Stanley	15/05/2019	ZAR	4 930 045.20	(1 817.05)	0.00
MXN	7 746 802.84	Morgan Stanley	15/05/2019	USD	400 000.00	(2 978.85)	0.00
USD	2 349 824.77	Société Générale	15/05/2019	MXN	45 000 000.00	41 004.90	0.01
BRL	13 493 964.00	JP Morgan	15/05/2019	USD	3 393 435.92	57 514.55	0.02
EUR	1 084 472.21	Deutsche Bank	15/05/2019	CAD	1 642 124.00	(7 487.74)	0.00
EUR	821 189.63	Deutsche Bank	15/05/2019	RUB	60 500 000.00	9 495.75	0.00
EUR	110 000.00	JP Morgan	15/05/2019	SGD	168 258.93	(320.48)	0.00
EUR	160 000.00	Deutsche Bank	15/05/2019	SGD	244 650.52	(407.14)	0.00
EUR	2 211 738.97	Goldman Sachs	15/05/2019	USD	2 500 000.00	(6 735.56)	0.00
EUR	100 000.00	Société Générale	15/05/2019	ZAR	1 650 414.02	(1 042.02)	0.00
SEK	8 255 283.54	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	790 000.00	2 330.71	0.00
USD	8 745 499.38	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	7 720 000.00	40 595.43	0.01
USD	49 122 493.10	JP Morgan	15/05/2019	NZD	71 000 000.00	587 713.21	0.16
ZAR	17 589 713.80	Morgan Stanley	15/05/2019	USD	1 200 000.00	11 978.11	0.00
EUR	319 691.34	Deutsche Bank	15/05/2019	MXN	7 000 000.00	1 659.36	0.00
GBP	309 498.84	Deutsche Bank	15/05/2019	EUR	360 000.00	(1 356.09)	0.00
GBP	95 783.38	Société Générale	15/05/2019	EUR	110 000.00	992.74	0.00
TRY	14 000 000.00	Goldman Sachs	15/05/2019	USD	2 478 613.94	(95 147.89)	(0.03)
TRY	1 100 000.00	Deutsche Bank	15/05/2019	USD	187 296.62	(839.56)	0.00
USD	1 419 314.00	Goldman Sachs	15/05/2019	AUD	2 000 000.00	(2 263.53)	0.00
USD	7 182 633.64	JP Morgan	15/05/2019	EUR	6 370 000.00	3 737.09	0.00
USD	2 179 244.87	Morgan Stanley	15/05/2019	EUR	1 910 000.00	23 821.85	0.01
USD	601 743.27	Goldman Sachs	20/05/2019	COP	1 905 257 600.00	4 687.09	0.00
NOK	613 000 000.00	Goldman Sachs	20/05/2019	EUR	62 598 856.15	659 043.23	0.18
USD	9 869 342.86	Société Générale	20/05/2019	BRL	37 861 760.00	152 154.21	0.04
TRY	6 900 000.00	Société Générale	20/05/2019	USD	1 216 604.94	(46 327.34)	(0.01)
USD	220 000.00	JP Morgan	21/05/2019	INR	15 320 860.00	483.09	0.00
USD	170 000.00	Deutsche Bank	21/05/2019	INR	11 862 600.00	67.92	0.00
USD	180 000.00	Goldman Sachs	21/05/2019	INR	12 587 580.00	(277.50)	0.00
USD	30 000.00	Société Générale	21/05/2019	INR	2 103 240.00	(114.52)	0.00
USD	129 844 103.53	Goldman Sachs	22/05/2019	CHF	129 000 000.00	(263 382.17)	(0.07)
USD	4 142 519.79	Deutsche Bank	22/05/2019	TWD	127 162 930.00	13 315.02	0.00
USD	5 881 663.58	Goldman Sachs	22/05/2019	COP	18 396 549 700.00	109 536.53	0.03
USD	17 741 705.64	Goldman Sachs	24/05/2019	BRL	67 601 221.00	383 748.42	0.10
USD	963 861.25	Goldman Sachs	24/05/2019	TWD	29 631 023.00	1 775.83	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
MXN	725 000 000.00	Morgan Stanley	28/05/2019	EUR	33 332 038.36	(493 332.65)	(0.13)
USD	8 372 694.81	Deutsche Bank	28/05/2019	BRL	31 730 838.79	222 579.55	0.06
USD	21 840 139.27	Société Générale	28/05/2019	KRW	24 712 500 000.00	68 001.03	0.02
BRL	1 528 840.00	Morgan Stanley	28/05/2019	USD	387 273.60	3 685.40	0.00
USD	38 992 250.46	Goldman Sachs	03/06/2019	TWD	1 201 702 167.00	(28 854.63)	(0.01)
USD	8 759 704.81	Morgan Stanley	03/06/2019	BRL	35 016 044.00	(179 832.21)	(0.05)
USD	10 555 679.93	Société Générale	04/06/2019	CLP	6 897 884 868.00	372 357.76	0.10
USD	5 402 078.39	JP Morgan	07/06/2019	KRW	6 126 389 062.00	4 544.71	0.00
USD	3 485 850.82	JP Morgan	11/06/2019	COP	10 884 081 159.50	73 178.15	0.02
USD	6 591 744.48	Deutsche Bank	13/06/2019	TWD	203 164 157.00	(8 199.71)	0.00
MXN	338 927 650.00	Goldman Sachs	14/06/2019	USD	15 500 000.00	1 578 288.95	0.43
USD	2 730 276.34	Goldman Sachs	19/06/2019	BRL	10 388 155.40	67 573.23	0.02
USD	15 083 948.00	Deutsche Bank	24/06/2019	NZD	22 000 000.00	50 157.09	0.01
USD	708 490.78	Société Générale	27/06/2019	KRW	800 553 850.00	2 496.53	0.00
USD	3 241 597.67	Morgan Stanley	11/07/2019	KRW	3 633 704 566.00	32 910.89	0.01
USD	10 790 472.59	Deutsche Bank	29/07/2019	BRL	41 418 150.00	218 683.25	0.06
TRY	51 296 100.00	Deutsche Bank	15/10/2019	USD	6 700 000.00	1 039 984.33	0.28

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*

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

*formerly · anciennement Aberdeen Emerging Market All Cap

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 174 415 490.38)	(2)	191 127 273.11
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 781 174.29
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		33 008.12
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		131 869.72
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 510.66
		193 082 835.90
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		59 762.56
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		676 306.77
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	167 434.38
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		48 063.30
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	22 297.67
		973 864.68
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		192 108 971.22

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		199 550 978.63
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	711 968.30
Bank interest/Intérêts bancaires		45 801.94
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	3 848.19
		761 618.43
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 003 130.78
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	23 287.76
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		6 216.30
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	299 690.66
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 899.55
		1 335 225.05
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(18 009 963.45)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(10 592 930.42)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(404 567.13)
		(29 581 067.62)
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)	36 031 261.37
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		38 267.67
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		6 488 461.42
Dividend paid/Dividende payé		(72 668.16)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(13 857 800.67)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		192 108 971.22

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	428 926.5610	140 493.2980	(52 286.9870)	517 132.8720
P - CHF - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	0.0000	0.0000	16 000.0000
P - EUR - Hedged - Capitalisation	254 061.7030	272 934.6540	(317 614.3990)	209 381.9580
I - USD - Capitalisation	859 534.6450	184 599.0000	(99 384.7400)	944 748.9050
I - USD - Distribution	720 000.0000	0.0000	0.0000	720 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 300.0000	0.0000	0.0000	10 300.0000
M - USD - Capitalisation	11 686 619.4950	2 357 909.5620	(2 957 411.7200)	11 087 117.3370
M - USD - Distribution	2 144 570.8150	98 441.0000	(633 619.0000)	1 609 392.8150
M - CHF - Hedged - Capitalisation	186 781.9390	16 807.8010	(58 201.9390)	145 387.8010
M - EUR - Hedged - Capitalisation	192 228.9120	22 000.0000	(32 500.0000)	181 728.9120
M - EUR - Hedged - Distribution	13 151.5420	0.0000	(1 300.0000)	11 851.5420
N - USD - Capitalisation	4 821 157.2580	658 980.1620	(1 199 650.0000)	4 280 487.4200
N - USD - Distribution	0.0000	166 137.0000	0.0000	166 137.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	60 000.0000	0.0000	0.0000	60 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 932 223.61	3 973 068.59	1 269 701.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5376	9.2628	10.3707
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	143 201.43	141 681.07	153 700.03
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9501	8.8551	10.2467
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 883 450.69	2 258 158.89	201 385.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9953	8.8882	10.2445
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 142 041.08	8 033 413.62	6 084 473.43
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6767	9.3462	10.3444

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 889 993.98	6 729 288.11	7 447 996.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5694	9.3462	10.3444
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	94 042.59	92 540.22	23 638.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1303	8.9845	10.2774
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	106 582 280.27	108 666 482.54	190 216 677.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6132	9.2984	10.3327
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	15 471 368.86	19 941 022.02	37 217 735.84
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6132	9.2984	10.3327
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 319 086.51	1 670 001.15	5 276 214.64
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0729	8.9409	10.2686
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 656 786.75	1 725 241.08	3 682 273.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1168	8.9749	10.2671
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	107 420.88	118 034.31	254 746.78
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0639	8.9749	10.2671
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.05	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	41 282 224.04	44 944 148.31	72 900 245.18
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6443	9.3223	10.3386

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 602 276.11	0.00	1 336 747.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6443	0.0000	10.3386
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	545 812.28	537 516.25	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0969	8.9586	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>			191 127 273.11	99.49
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			190 321 971.51	99.07
EQUITIES/ACTIONS			190 321 971.51	99.07
BERMUDA/BERMUDES			5 611 260.46	2.92
498 200	CHINA GAS HOLDINGS LTD	HKD	1 751 637.59	0.91
10 626	CREDICORP	USD	2 549 708.70	1.33
451 000	HAIER ELECTRONICS GROUP CO LTD	HKD	1 309 914.17	0.68
BRAZIL/BRÉSIL			13 445 500.91	7.00
259 609	BANCO BRADESCO PFD ADR REPR 1	USD	2 832 334.19	1.48
259 500	B3 - REGISTERED SHS	BRL	2 141 771.24	1.11
435 700	DURATEX	BRL	1 228 158.36	0.64
109 080	ITAU UNIBANCO PFD ADR REPR 1 PFD SHS	USD	960 994.80	0.50
269 022	LOCALIZA RENT A CAR SA	BRL	2 285 340.04	1.19
201 224	LOJAS RENNER	BRL	2 264 717.68	1.18
39 000	MAGAZINE LUIZA SA	BRL	1 732 184.60	0.90
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			46 933 789.88	24.42
58 149	ALIBABA GR ADR	USD	10 609 285.05	5.52
51 259	BAOZUN A ADR REPR 3SHS -A-	USD	2 129 298.86	1.11
791 000	CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	TWD	3 233 756.61	1.68
2 662 000	CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	HKD	2 017 699.42	1.05
67 229	GDS HOLDINGS -A- ADR REP 8 SHS-A-	USD	2 399 403.01	1.25
748 000	GEELY AUTOMOBILE	HKD	1 429 303.01	0.74
31 966	HUAZHU GROUP -SHS ADR	USD	1 346 407.92	0.70
984 500	LI NING CO	HKD	1 545 104.58	0.80
30 371	NEW ORIENTAL EDUCATION & TECH.GR ADR RE1	USD	2 736 123.39	1.42
52 284	PAGSEGURO DIGITAL LTD	USD	1 560 677.40	0.81
186 100	SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	HKD	2 493 983.44	1.30
115 700	SUNNY OPTI TECH SHS	HKD	1 381 771.04	0.72
62 251	TAL EDUCAT GR -A- ADR REPR 1/3 SH -A-	USD	2 246 016.08	1.17
256 700	TENCENT HLDG	HKD	11 804 960.07	6.15
CHINA/CHINE			15 332 273.99	7.98
332 500	ANHUI CONCH CEMENT CO -H-	HKD	2 031 008.37	1.06
4 375 000	CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION -H-	HKD	3 750 805.75	1.95
1 430 000	CRRC CORP -H- SHS -HCOMPANY	HKD	1 348 028.92	0.70
4 876 000	INDUS.AND COMMERCIAL BANK OF CHINA -H-	HKD	3 571 601.47	1.86
8 200	KWEICHOW MOUTAI CO LTD	CNY	1 042 036.88	0.54
320 500	PING AN INS (GRP) CO -H-	HKD	3 588 792.60	1.87
COLOMBIA/COLOMBIE			937 921.14	0.49
18 369	BANCOLOMBIA ADR REPR.4 PREF SHS	USD	937 921.14	0.49
CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE			995 417.60	0.52
288 406	MONETA MONEY BANK	CZK	995 417.60	0.52
HONG KONG/HONG-KONG			6 706 248.97	3.49
1 944 000	BRILLIANCE CHINA AUTO HLDGS	HKD	1 926 669.89	1.00
160 000	CHINA OVERSEAS LAND INVESTMENT LTD -RC-	HKD	607 390.09	0.32
2 228 000	CNOOC LTD -RC-	HKD	4 172 188.99	2.17
HUNGARY/HONGRIE			1 630 992.76	0.85
37 078	OTP BANK LTD	HUF	1 630 992.76	0.85

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		17 127 176.27	8.92
111 595	BATA INDIA LTD	INR	2 263 394.05	1.18
173 037	BHARAT FIN SHS	INR	2 823 045.86	1.47
104 181	GODREJ CONSUMER DEMATERIALIZED	INR	1 031 659.29	0.54
41 979	HOUSING DEVT FINANCE ADR REPR 3 SHS	USD	4 865 785.89	2.53
91 324	INDRAPRASTHA GAS LTD	INR	402 669.48	0.21
93 055	JUBILANT FOODWORKS LTD	INR	1 939 682.11	1.01
53 188	LARSEN & TOUBRO LTD DEMATERIALIZED	INR	1 063 606.91	0.55
6 045	NESTLE INDIA DEMATERIALIZED	INR	956 462.96	0.50
61 634	TATA CONSULT.SERVICES SVS DEMATERIALIZED	INR	1 780 869.72	0.93
	INDONESIA/INDONÉSIE		6 769 908.52	3.52
2 319 100	ASTRA INTERNATIONAL TBK	IDR	1 192 935.60	0.62
10 254 800	BANK RAKYAT INDONESIA	IDR	2 966 977.84	1.54
9 409 200	TELKOM INDONESIA -B-	IDR	2 609 995.08	1.36
	MEXICO/MEXIQUE		5 908 764.07	3.08
138 046	AMERICA MOVIL SHS -L- ADR REPR.20 SHS	USD	1 971 296.88	1.03
285 917	GRUPO AEROPORT CENT -B-	MXN	1 616 669.77	0.84
867 059	WAL MART	MXN	2 320 797.42	1.21
	PHILIPPINES/PHILIPPINES		2 191 812.59	1.14
2 563 300	AYALA LAND INC	PHP	2 191 812.59	1.14
	RUSSIA/RUSSIE		5 963 583.30	3.10
23 187	NOVATEK GDR REPR 1/100 SHS REG-S	USD	3 974 251.80	2.06
150 025	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	1 989 331.50	1.04
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		10 831 785.13	5.64
28 347	CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	ZAR	2 653 587.56	1.38
118 041	DISCOVERY LIMITED	ZAR	1 119 733.69	0.58
50 675	KUMBA IRON ORE	ZAR	1 512 031.61	0.79
20 033	NASPERS -N-	ZAR	4 628 763.58	2.41
81 190	THE FOSCHINI GROUP LTD	ZAR	917 668.69	0.48
	SOUTH KOREA/CORÉE DU SUD		24 029 807.47	12.51
15 541	CJ KOREA EXPRESS	KRW	2 265 911.06	1.18
17 316	COSMAX INC	KRW	2 311 139.24	1.20
133 449	DOOSAN INFRACORE	KRW	828 839.31	0.43
70 460	FILA KOREA CO LTD	KRW	4 841 758.71	2.52
22 347	HOTEL SHILLA	KRW	1 878 163.97	0.98
16 471	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	KRW	1 726 763.38	0.90
69	MEDYTOX	KRW	35 487.80	0.02
13 655	ORION REGISTERED	KRW	1 202 977.78	0.63
20 538	POSCO CHEMICAL CO. LTD.	KRW	1 089 232.38	0.57
10 508	SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	KRW	967 391.47	0.50
174 959	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	6 882 142.37	3.58
	TAIWAN/TAÏWAN		15 398 484.02	8.02
335 000	CHROMA ATE	TWD	1 592 365.40	0.83
55 000	GLOBALWAFERS CO LTD	TWD	540 711.52	0.28
193 000	PRESIDENT CHAIN STORE CORP	TWD	1 900 536.89	0.99
63 899	TAIWAN CEMENT - PFD REGISTERED SHS -B-	TWD	107 809.67	0.06
1 275 000	TAIWAN CEMENT CORP	TWD	1 706 453.42	0.89
1 199 000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TWD	9 550 607.12	4.97
	THAILAND/THAÏLANDE		6 090 073.17	3.17
688 900	AIRPORT OF THAILAND PUB CO -F-	THB	1 476 136.54	0.77
685 600	CP SEVEN ELEVEN ALL FOREIGN REGISTERED	THB	1 614 891.84	0.84

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
46 700	KASIKORNBANK -F-	THB	276 653.50	0.14
1 186 900	MINOR INTERNATIONAL FOREIGN REGISTERED	THB	1 458 613.31	0.76
911 500	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LTD	THB	1 263 777.98	0.66
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 300 848.68	1.20
67 002	YANDEX N.V.	USD	2 300 848.68	1.20
	TURKEY/TURQUIE		861 795.80	0.45
63 895	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	TRY	861 795.80	0.45
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 254 526.78	0.65
42 152	NMC HEALTH PLC	GBP	1 254 526.78	0.65
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		805 301.60	0.42
	EQUITIES/ACTIONS		805 301.60	0.42
	THAILAND/THAÏLANDE		805 301.60	0.42
136 300	KASIKORNBANK UNITS NVDR	THB	805 301.60	0.42

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	
						(22 297.67)	(0.01)
EUR	3 804 862.63	Caceis Bank	15/04/2019	USD	4 314 800.59	(37 807.44)	(0.02)
CHF	2 165 591.69	Caceis Bank	15/04/2019	USD	2 162 236.47	14 950.43	0.01
USD	248 485.83	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	220 067.23	1 110.26	0.00
USD	99 719.04	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	99 736.71	(550.92)	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 – AXA IM Short Duration Inflation Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 34 641 126.44)	(2)	34 627 482.34
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		680 045.46
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		3 802 209.57
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		87 206.78
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 510.66
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		1 221.26
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	123 995.24
		39 331 671.31
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		4 259 064.27
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	14 408.93
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		5 550.68
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	45 107.34
		4 324 131.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		35 007 540.09

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		32 603 132.73
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	170 135.78
Bank interest/Intérêts bancaires		4 983.64
		175 119.42
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	91 304.13
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	114.70
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 420.12
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	33 313.82
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 899.55
		129 052.32
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(226 762.69)
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		14 410.75
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		28 203.45
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(981 351.83)
		(1 119 433.22)
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)	169 763.99
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(54 341.27)
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		407 653.68
		(596 356.82)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		3 000 764.18
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		35 007 540.09

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	0.0000	4 200.0000	0.0000	4 200.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	2 800.0000	0.0000	(2 800.0000)	0.0000
I - USD - Capitalisation	350 000.0000	0.0000	0.0000	350 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	560 847.8810	0.0000	0.0000	560 847.8810
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	0.0000	450 000.0000
M - USD - Capitalisation	283 825.0000	532 751.1650	(295 985.0000)	520 591.1650
M - CHF - Hedged - Capitalisation	318 575.0000	2 774.5800	(128 425.0000)	192 924.5800
M - EUR - Hedged - Capitalisation	517 536.4530	20 024.3600	(116 926.3330)	420 634.4800
M - EUR - Hedged - Distribution	5 300.1200	4 050.0000	0.0000	9 350.1200
M - GBP - Hedged - Distribution	94 600.0000	0.0000	0.0000	94 600.0000
N - USD - Capitalisation	0.0000	700 957.0000	(568 157.0000)	132 800.0000
N - USD - Distribution	0.0000	165 425.0000	(6 851.0000)	158 574.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	459 500.0000	0.0000	0.0000	459 500.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	63 500.0000	0.0000	0.0000	63 500.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	42 525.06	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1250	0.0000	0.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	26 895.03	522 024.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6054	9.8868
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 560 073.71	3 523 393.36	3 495 391.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1716	10.0668	9.9868
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 393 292.72	5 434 382.44	4 954 144.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6163	9.6896	9.9083

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 358 977.86	4 382 800.23	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6866	9.7396	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 280 308.75	2 851 511.48	2 777 696.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1429	10.0467	9.9818
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 849 984.27	3 080 691.46	4 526 384.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5892	9.6702	9.9033
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 063 935.55	5 031 641.73	4 919 117.17
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6614	9.7223	9.9205
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 335.81	51 529.38	242 862.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6615	9.7223	9.9205
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	931 993.66	932 070.46	1 456 751.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8519	9.8528	9.9437
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 347 390.36	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1460	0.0000	0.0000
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 608 887.35	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1460	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	4 413 561.90	4 449 396.32	2 763 951.69
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	9.6051	9.6831	9.9066
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	614 521.74	618 187.34	1 074 749.47
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	9.6775	9.7352	9.9238

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		34 627 482.34	98.91
	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		34 627 482.34	98.91
	BONDS/OBLIGATIONS		34 627 482.34	98.91
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		1 163 762.63	3.32
560 000	AUSTRALIA 1.25 12-22 21/02Q	AUD	534 094.46	1.53
490 000	AUSTRALIA(IDX) 4.00 09-19 15/04Q	AUD	629 668.17	1.79
	CANADA/CANADA		1 320 430.41	3.77
985 000	CANADA (INDEXED) 4.25 91-21 01/12S	CAD	1 320 430.41	3.77
	FRANCE/FRANCE		4 921 490.40	14.06
270 000	FRANCE OAT INDEX 2.10 08-23 25/07A	EUR	392 918.22	1.12
1 617 493	FRANCE OAT INDEXE 1.10 10-22 25/07A	EUR	2 214 398.56	6.33
880 000	FRANCE OAT INDEXE 1.85 10-27 25/07A	EUR	1 361 773.84	3.89
220 000	FRANCE OAT (INDEXED) 0.10 12-21 25/07A	EUR	266 101.09	0.76
349 122	FRANCE OAT (INDEXED) 0.25 13-24 25/07A	EUR	445 931.00	1.27
177 200	FRANCE OAT INDEXEE 0.70 13-30 25/07A	EUR	240 367.69	0.69
	GERMANY/ALLEMAGNE		2 625 409.90	7.50
2 060 000	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	2 625 409.90	7.50
	ITALY/ITALIE		2 996 833.40	8.56
630 000	ITALIAN REPUB INDEX 0.1 18-23 15/05S	EUR	700 837.55	2.00
425 000	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	563 902.16	1.61
80 000	ITALY INFL. INDEX 0.10 16-22 15/05S	EUR	92 727.93	0.26
1 000 000	ITALY INFL. INDEX 1.30 16-28 15/05S	EUR	1 121 211.12	3.21
362 000	ITALY INFL. INDEX 2.60 07-23 15/09S	EUR	518 154.64	1.48
	JAPAN/JAPON		4 962 677.34	14.18
512 200 000	JAPAN (INDEXED) 0.10 13-23 10/09S	JPY	4 962 677.34	14.18
	SWEDEN/SUÈDE		14 539.68	0.04
90 000	SWEDEN INDEXED -3102- 4.00 96-20 01/12A	SEK	14 539.68	0.04
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		16 622 338.58	47.48
5 101 000	TSY INFL IX N/B 0.625 18-23 15/04S	USD	5 207 565.56	14.87
536 700	US TREASURY INDEX 0.75 18-28 15/07S	USD	550 611.20	1.57
1 200 000	US TREASURY INDEXEE 0.125 13-23 15/01S	USD	1 294 440.54	3.70
2 460 000	US TREASURY INDEXEE 0.625 11-21 15/07S	USD	2 772 894.40	7.92
170 000	US TREASURY INDEXEE 0.625 14-24 15/01S	USD	185 269.51	0.53
110 000	US TREASURY INDEXEE 1.25 10-20 15/07S	USD	128 875.24	0.37
200 000	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/01S	USD	220 755.82	0.63
260 000	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	283 234.55	0.81
3 660 000	USA T NOTES INDEX 0.125 16-21 15/04S	USD	3 857 457.88	11.02
2 070 000	USA TREASURY INDEXED 0.125 17-22 15/04S	USD	2 121 233.88	6.06

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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						(45 107.34)	(0.13)
EURO BTP FUTURE -EUX	(9)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(1 308 378.51)	(24 960.96)	(0.07)
EURO SCHATZ FUTURE	(25)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(3 143 278.22)	(6 175.68)	(0.02)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(5)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(913 270.05)	(25 095.70)	(0.07)
US 2 YEARS NOTE- CBT	16	Caceis Bank	30/06/2019	USD	3 409 500.00	11 125.00	0.03

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						123 995.24	0.35
USD	1 127 700.71	Morgan Stanley	04/04/2019	AUD	1 586 000.00	1 038.36	0.00
EUR	345 000.00	JP Morgan	04/04/2019	USD	389 012.39	(1 563.10)	0.00
CAD	510 000.00	Hsbc Bank	04/04/2019	USD	381 227.95	549.04	0.00
GBP	380 000.00	Hsbc Bank	04/04/2019	USD	503 066.96	(7 851.18)	(0.02)
USD	835 393.86	JP Morgan	04/04/2019	GBP	630 000.00	14 376.75	0.04
USD	17 383.24	JP Morgan	04/04/2019	SEK	160 000.00	130.51	0.00
USD	4 945 945.83	JP Morgan	04/04/2019	JPY	552 000 000.00	(41 951.58)	(0.12)
USD	1 775 424.09	JP Morgan	04/04/2019	CAD	2 330 000.00	31 225.55	0.09
USD	13 368 139.59	JP Morgan	04/04/2019	EUR	11 732 000.00	192 585.68	0.55
GBP	932 892.92	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 235 913.68	(19 489.52)	(0.06)
EUR	9 180 752.15	Caceis Bank	15/04/2019	USD	10 410 951.74	(90 995.98)	(0.26)
CHF	11 688 330.79	Caceis Bank	15/04/2019	USD	11 668 936.33	81 977.24	0.23
USD	92 498.26	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	81 631.39	736.80	0.00
USD	26 934.60	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	26 725.80	65.65	0.00
EUR	800 000.00	Hsbc Bank	08/05/2019	USD	901 460.72	(457.22)	0.00
GBP	200 000.00	Hsbc Bank	08/05/2019	USD	261 941.82	(860.16)	0.00
EUR	1 050 000.00	Morgan Stanley	04/12/2019	USD	1 238 496.10	(35 521.60)	(0.10)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Franklin Flexible Euro Aggregate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 96 646 277.03)	(2)	99 411 467.73
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 052 840.75
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		593 371.36
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	8 188.12
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	320 825.11
		102 386 693.07
LIABILITIES/PASSIF		
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i>	(2)	12 920.00
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		39 371.01
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	49 672.79
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		17 108.93
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	1 068 270.00
		1 187 342.73
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		101 199 350.34

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		128 820 228.27
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/ <i>Intérêts sur obligations, nets</i>	(2)	946 887.18
Bank interest/ <i>Intérêts bancaires</i>		417.00
Securities Lending Income/ <i>Revenus sur prêt de titres</i>	(9)	1 115.53
		948 419.71
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/ <i>Commission de gestion</i>	(3)	326 132.52
Distribution fees/ <i>Frais de distribution</i>	(3)	3 098.25
Bank interest and other expenses/ <i>Intérêts bancaires débiteurs et autres frais</i>		12 934.67
Fixed Rate of Operational Costs/ <i>Taux Fixe de Coûts Opérationnels</i>	(4)	120 218.40
Formation/Reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	2 497.83
		464 881.67
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		483 538.04
Net realised loss on sale of investments/ <i>Perte nette réalisée sur ventes d'investissements</i>	(2)	(349 244.86)
Net realised loss on options/ <i>Perte nette réalisée sur options</i>		(37.40)
Net realised loss on futures contracts/ <i>Perte nette réalisée sur contrats futures</i>		(1 031 254.69)
Net realised loss on foreign exchange/ <i>Perte nette réalisée sur opérations de change</i>		(174 800.58)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Perte nette réalisée sur contrats de change à terme</i>		(73 044.60)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(1 144 844.09)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements</i>	(2)	3 897 300.62
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/ <i>Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options</i>		(12 920.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures</i>		(1 631 820.00)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme</i>		273 723.46
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		1 381 439.99
Dividend paid/ <i>Dividende payé</i>		(110 681.58)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/ <i>Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation</i>		(28 891 636.34)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		101 199 350.34

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - EUR - Capitalisation	147 724.9400	61 824.7680	(4 997.5010)	204 552.2070
I - CHF - Hedged - Capitalisation	20 000.0000	0.0000	(3 000.0000)	17 000.0000
I - EUR - Capitalisation	500 000.0000	0.0000	0.0000	500 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	76 278.9840	0.0000	(10 248.9840)	66 030.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 225 745.4800	5 770.0000	(273 223.0000)	958 292.4800
M - CHF - Hedged - Distribution	43 440.0000	0.0000	(3 440.0000)	40 000.0000
M - EUR - Capitalisation	6 938 252.0020	649 984.1020	(1 892 230.3790)	5 696 005.7250
M - EUR - Distribution	2 057 488.4300	73 825.0000	(1 305 903.0000)	825 410.4300
N - USD - Hedged - Capitalisation	400 000.0000	0.0000	0.0000	400 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	390 000.0000	0.0000	0.0000	390 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 369 139.0280	170 000.0000	(423 488.0000)	1 115 651.0280
N - EUR - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	100 202.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0202
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 030 029.01	1 454 300.73	494 885.98
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9243	9.8447	10.0321
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	169 369.72	197 471.38	42 168.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9629	9.8736	10.0401
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 023 074.90	4 965 963.54	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0461	9.9319	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	692 260.59	780 051.97	3 688 869.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4840	10.2263	10.1217

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 500 543.36	12 057 875.71	25 177 183.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9140	9.8372	10.0312
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	392 484.87	427 327.15	461 434.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8121	9.8372	10.0312
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	56 964 049.23	68 682 684.04	67 355 912.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0007	9.8991	10.0474
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 170 365.78	20 367 204.51	22 762 066.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8985	9.8991	10.0473
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.10	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	41 316.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0773
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	30 232.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	10.0775
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 206 990.55	4 100 984.19	5 084 945.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.5175	10.2525	10.1294
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 878 518.17	3 846 025.11	4 100 703.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9449	9.8616	10.0380

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	11 191 973.22	13 586 848.56	19 098 521.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0318	9.9236	10.0541
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	989 903.88	992 364.42	4 021 658.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8990	9.9236	10.0541
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.13	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		99 411 467.73	98.23
	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		91 179 674.73	90.09
	BONDS/OBLIGATIONS		88 987 923.13	87.92
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		1 541 355.00	1.52
1 500 000	APT PIPELINES 1.375 15-22 22/03A	EUR	1 541 355.00	1.52
	BELGIUM/BELGIQUE		4 917 952.00	4.86
4 600 000	BELGIUM KINGDOM 1.25 18-33 22/04A	EUR	4 917 952.00	4.86
	BERMUDA/BERMUDES		638 412.00	0.63
600 000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	638 412.00	0.63
	DENMARK/DANEMARK		8 511 513.25	8.41
40 046 593	NYKREDIT REALKREDIT 2.00 17-50 01/10Q	DKK	5 558 121.29	5.49
22 000 000	NYKREDIT REALKREDIT A 1.5 17-50 01/10Q	DKK	2 953 391.96	2.92
	ESTONIA/ESTONIE		2 099 374.28	2.07
2 017 000	EESTI ENERGIA AS 2.384 15-23 22/09A	EUR	2 099 374.28	2.07
	FINLAND/FINLANDE		1 708 624.00	1.69
1 600 000	FINNISH GOVT 0.875 15-25 15/09A	EUR	1 708 624.00	1.69
	FRANCE/FRANCE		627 216.00	0.62
600 000	ORANO SA 3.125 14-23 20/03A	EUR	627 216.00	0.62
	GERMANY/ALLEMAGNE		6 173 123.00	6.10
3 300 000	ALLEMAGNE 1.25 17-48 15/08A	EUR	3 903 141.00	3.86
2 200 000	COMMERZBANK AG 0.625 18-25 28/05A	EUR	2 269 982.00	2.24
	HUNGARY/HONGRIE		1 761 523.00	1.74
1 700 000	HUNGARY 1.25 18-25 22/10A	EUR	1 761 523.00	1.74
	ITALY/ITALIE		16 169 836.50	15.97
6 300 000	ITALIE 2.00 18-28 01/02S	EUR	6 156 171.00	6.08
2 800 000	ITALY 0.95 18-23 01/03S	EUR	2 764 132.00	2.73
6 050 000	ITALY BOT 4.75 13-28 01/09S	EUR	7 249 533.50	7.16
	JERSEY/JERSEY		612 528.00	0.61
600 000	LINCOLN FINANCE REGS 6.875 16-21 15/04S	EUR	612 528.00	0.61
	LITHUANIA/LITHUANIE		4 080 066.00	4.03
2 700 000	LITUANIE REGS 2.125 14-26 29/10A	EUR	3 032 586.00	2.99
1 000 000	REPUBLIC OF LITHUANIA 1.125 18-28 30/05A	EUR	1 047 480.00	1.04
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 151 796.00	1.14
1 200 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	1 151 796.00	1.14
	NORWAY/NORVÈGE		1 418 256.00	1.40
1 400 000	SPAREBANK 1 OSTFOLD 0.875 18-23 13/03A	EUR	1 418 256.00	1.40
	POLAND/POLOGNE		7 646 160.10	7.56
33 000 000	POLAND DS0726 2.50 15-26 25/07A	PLN	7 646 160.10	7.56
	ROMANIA/ROUMANIE		3 041 340.00	3.01
3 000 000	ROMANIA 2.875 18-29 11/03S	EUR	3 041 340.00	3.01
	SPAIN/ESPAGNE		11 719 322.00	11.57
4 000 000	ESPAGNE 1.40 18-28 30/04A	EUR	4 168 040.00	4.12

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
6 000 000	ESPAGNE 1.45 19-29 29/01A	EUR	6 203 520.00	6.12
1 300 000	FCC AQUALIA 2.629 17-27 08/06A	EUR	1 347 762.00	1.33
	SWEDEN/SUÈDE		4 239 018.00	4.19
1 200 000	AKELIUS RESIDENTIAL 1.125 17-24 14/03A	EUR	1 189 788.00	1.18
3 000 000	KINGDOM OF SWEDEN 0.125 18-23 24/04A	EUR	3 049 230.00	3.01
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 941 251.00	4.88
500 000	ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S	EUR	516 715.00	0.51
1 400 000	NE PROPERTY COOP 1.75 17-24 23/11A	EUR	1 276 366.00	1.26
3 000 000	NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	EUR	3 148 170.00	3.11
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 473 435.00	1.46
1 500 000	BARCLAYS PLC 0.625 17-23 14/11A	EUR	1 473 435.00	1.46
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		4 515 822.00	4.46
1 700 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.125 15-27 16/03A	EUR	1 753 397.00	1.73
1 600 000	PROCTER & GAMBLE 0.50 17-24 25/10A	EUR	1 624 816.00	1.61
1 100 000	WELLS FARGO & COMP 1.5 17-27 24/05A	EUR	1 137 609.00	1.12
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 191 751.60	2.17
	FRANCE/FRANCE		1 566 975.00	1.55
1 500 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	1 566 975.00	1.55
	ITALY/ITALIE		624 776.60	0.62
500 000	ENEL SUB FL.R 14-76 15/09A	GBP	624 776.60	0.62
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		8 231 793.00	8.13
	BONDS/OBLIGATIONS		7 628 583.00	7.53
	DENMARK/DANEMARK		1 200 816.00	1.19
1 200 000	DANSKE 1.625 19-24 15/03A	EUR	1 200 816.00	1.19
	JAPAN/JAPON		1 228 368.00	1.21
1 200 000	MITSUBISHI UFJ 0.9800 18-23 09/10A	EUR	1 228 368.00	1.21
	SPAIN/ESPAGNE		5 199 399.00	5.13
5 100 000	ESPAGNE 1.85 19-35 05/03A	EUR	5 199 399.00	5.13
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		603 210.00	0.60
	SPAIN/ESPAGNE		603 210.00	0.60
600 000	BANKIA SA FL.R 19-29 15/02A	EUR	603 210.00	0.60
	Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché		(12 920.00)	(0.01)
	Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)		(12 920.00)	(0.01)
68	EURO BUND JUN 165.00 24.05.19 PUT	EUR	(12 920.00)	(0.01)

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					EUR	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures						(1 068 270.00)	(1.06)
EURO BUND FUTURE	(150)	Citibank	30/06/2019	EUR	(24 951 000.00)	(516 000.00)	(0.51)
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(123)	Citibank	30/06/2019	EUR	(20 008 410.00)	(552 270.00)	(0.55)

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						EUR	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						320 825.11	0.32
CHF	13 917 669.54	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	12 253 598.09	194 014.02	0.19
EUR	14 962.83	Caceis Bank	15/04/2019	USD	16 862.17	(38.00)	0.00
EUR	63 403.07	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	71 025.15	(120.01)	0.00
USD	4 871 654.16	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	4 296 613.22	37 269.85	0.04
PLN	5 000 000.00	JP Morgan	11/06/2019	EUR	1 163 188.89	(5 984.14)	(0.01)
EUR	8 559 419.61	JP Morgan	11/06/2019	PLN	37 000 000.00	(4 073.15)	0.00
EUR	812 024.18	Morgan Stanley	11/06/2019	GBP	700 000.00	1 641.79	0.00
NOK	65 100 000.00	JP Morgan	11/06/2019	EUR	6 613 003.48	98 114.75	0.10

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – Henderson Pan European Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

Closed on 7 December 2018 · Fermé le 7 décembre 2018

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 B0181207

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 07/12/2018 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 07/12/2018

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		14 850 523.05
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	23 266.04
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	63.22
		23 329.26
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	18 690.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	383.53
Performance fees/Commission de performance	(3)	9 770.07
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		329.59
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	7 294.45
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	915.88
		37 384.24
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 522 228.65)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(62 164.68)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		7 419.75
		(1 591 028.56)
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)	(47 382.69)
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		(846.23)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(28 879.43)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(13 182 386.14)
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 01/10/2018 to 07/12/2018 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 07/12/2018

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 07/12/2018/ Nombre d'actions 07/12/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	25 405.5690	0.0000	(25 405.5690)	0.0000
P - EUR - Capitalisation	12 353.2790	0.0000	(12 353.2790)	0.0000
I - EUR - Capitalisation	245 000.0000	0.0000	(245 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	33 000.0000	0.0000	(33 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Distribution	4 160.0000	0.0000	(4 160.0000)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	37 000.0000	0.0000	(37 000.0000)	0.0000
M - EUR - Capitalisation	724 776.9890	0.0000	(724 776.9890)	0.0000
M - EUR - Distribution	159 423.3030	0.0000	(159 423.3030)	0.0000
N - EUR - Capitalisation	244 717.8990	0.0000	(244 717.8990)	0.0000
N - EUR - Distribution	50 091.0000	0.0000	(50 091.0000)	0.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	252 436.89	92 502.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.9363	9.8345
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	119 214.10	222 617.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6504	9.7754
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 397 395.16	2 404 283.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7853	9.8134
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	330 805.25	2 531 320.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0244	9.8572
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	41 687.43	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	10.0210	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.14	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	362 596.68	19 827.16
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7999	9.9136
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00	72 916.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000	9.9139
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 058 157.00	52 424 765.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7384	9.8007
M - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	1 543 050.37	13 946 150.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6790	9.8004
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.14	0.06	0.00
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 389 473.12	16 098 129.30
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7642	9.8070
N - EUR - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	485 601.50	2 960 579.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.6944	9.8063
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.07	0.00

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge – William Blair US Small and Mid Cap

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 265 208 167.12)	(2)	288 423 658.88
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 387 716.18
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		2 473 815.65
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		117 383.27
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		177 692.83
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	9 510.66
		293 589 777.47
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 050 212.01
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		478 897.93
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	250 476.77
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		59 174.26
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	125 348.73
		1 964 109.70
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		291 625 667.77

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		387 124 309.63
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	1 454 281.41
Bank interest/Intérêts bancaires		46 790.24
Other income/Autres revenus		232 579.20
		1 733 650.85
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	1 653 036.33
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	21 087.58
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		4.47
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	434 767.30
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 899.55
		2 111 795.23
NET INVESTMENT LOSS/PERTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(1 082 424.91)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		65 578.41
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(760 647.16)
		(2 155 638.04)
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)	(21 012 814.09)
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		(25 978.48)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(23 194 430.61)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(72 304 211.25)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		291 625 667.77

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	537 435.7050	52 745.5650	(88 034.4730)	502 146.7970
P - EUR - Hedged - Capitalisation	11 239.0120	0.0000	0.0000	11 239.0120
I - USD - Capitalisation	2 679 504.8830	523 648.0000	(1 179 260.0000)	2 023 892.8830
I - USD - Distribution	604 605.6730	0.0000	0.0000	604 605.6730
I - CHF - Hedged - Capitalisation	500.0000	0.0000	0.0000	500.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	102 756.0000	14 677.0000	(30 255.0000)	87 178.0000
M - USD - Capitalisation	16 168 454.1740	1 074 768.7240	(5 132 647.7480)	12 110 575.1500
M - USD - Distribution	4 336 940.1010	100 147.7440	(949 782.4060)	3 487 305.4390
M - EUR - Hedged - Capitalisation	328 881.9660	353 203.9970	(199 243.7520)	482 842.2110
M - EUR - Hedged - Distribution	344 028.6010	165 420.9970	(106 183.8580)	403 265.7400
N - USD - Capitalisation	4 758 202.3820	740 085.6140	(1 682 957.4370)	3 815 330.5590
N - USD - Distribution	1 099 515.3580	109 770.0000	(22 260.0000)	1 187 025.3580
N - CHF - Hedged - Capitalisation	187 015.0000	0.0000	(187 015.0000)	0.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	155 955.3720	38 139.0000	(74 851.3720)	119 243.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	0.0000	4 205.3720	(1 373.0000)	2 832.3720

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 798 828.76	6 556 494.88	1 930 863.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.5481	12.1996	10.6396
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	121 850.30	130 924.12	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8417	11.6491	0.0000
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 825 678.24	33 149 756.64	20 471 891.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7722	12.3716	10.6769
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 117 531.22	7 479 928.14	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7722	12.3716	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 443.73	5 827.46	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.8875	11.6549	0.0000
S - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	988 083.56	1 238 681.02	1 993 877.52
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.3341	12.0546	10.5820
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	141 704 446.23	199 098 288.38	108 920 525.05
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7009	12.3140	10.6644
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	40 804 559.09	53 405 064.61	22 043 438.39
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7009	12.3140	10.6644
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 285 076.91	3 853 216.30	2 872 750.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9458	11.7161	10.4246
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 414 037.98	4 030 663.37	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9457	11.7161	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	44 791 690.11	58 748 957.42	34 311 021.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7399	12.3469	10.6715
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 935 584.30	13 575 582.01	8 229 039.32
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	11.7399	12.3469	10.6715
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	2 177 280.96	1 272 841.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	11.6423	10.3857
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 309 191.66	1 831 553.31	111 701.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9792	11.7441	10.4287
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	31 097.15	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.9792	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>			288 423 658.88	98.90
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			288 419 586.09	98.90
EQUITIES/ACTIONS			288 419 586.09	98.90
	BERMUDA/BERMUDES		3 539 881.96	1.21
100 622	GENPACT LTD	USD	3 539 881.96	1.21
	CANADA/CANADA		11 811 572.61	4.05
267 283	CAMECO CORP	USD	3 151 266.57	1.08
26 058	COLLIERS INT GR WHEN ISSUD SUB VTG	USD	1 739 632.08	0.60
159 204	COTT CORP (QUEBEC)	USD	2 325 970.44	0.80
23 928	FIRSTSERVICE CORP WI	USD	2 137 727.52	0.73
72 264	RITCHIE BROTHERS AUCTIONEERS	USD	2 456 976.00	0.84
	IRELAND/IRLANDE		4 723 331.73	1.62
178 711	HORIZON PHARMA PLC	USD	4 723 331.73	1.62
	ISRAEL/ISRAËL		4 365 276.32	1.50
35 632	NICE SYSTEMS ADR REPR.SHS	USD	4 365 276.32	1.50
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		3 404 963.97	1.17
179 303	ORION ENGINEERED CARBONS REG SHS	USD	3 404 963.97	1.17
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		6 456 252.88	2.21
156 344	BRIGHTSPHERE INVESTMENT	USD	2 120 024.64	0.73
173 588	LUXFER HOLDINGS PLC	USD	4 336 228.24	1.48
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		254 118 306.62	87.14
103 661	ADTLM GLBL EDCT - REGISTERED	USD	4 801 577.52	1.65
13 984	ADVANCE AUTO PARTS	USD	2 384 691.52	0.82
85 733	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	USD	4 079 176.14	1.40
164 754	APPLE HOSP REIT	USD	2 685 490.20	0.92
78 035	ARGAN INC	USD	3 897 848.25	1.34
45 956	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	USD	3 649 825.52	1.25
57 127	ARTHUR J.GALLAGHER AN CO	USD	4 461 618.70	1.53
63 505	AT HOME GROUP INC	USD	1 134 199.30	0.39
272 290	BLUE BIRD CORP - REGISTERED	USD	4 609 869.70	1.58
121 751	BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	3 584 349.44	1.23
88 184	BOOZ ALLEN HAMILTON -A-	USD	5 127 017.76	1.75
80 202	BRINKS CO	USD	6 048 032.82	2.06
24 132	BURLINGTON STORES INC	USD	3 781 001.76	1.30
124 455	BWX TECHN	USD	6 170 478.90	2.11
2 799	CABLE ONE	USD	2 746 882.62	0.94
85 988	CAMBREX CORP	USD	3 340 633.80	1.15
73 624	CASELLA WASTE SYSTEMS INC -A-	USD	2 618 069.44	0.90
98 104	CATALENT	USD	3 982 041.36	1.37
49 150	CBOE HOLDINGS INC	USD	4 690 876.00	1.61
176 068	CENTENNIAL RES -A-	USD	1 547 637.72	0.53
94 337	CODEXIS	USD	1 936 738.61	0.66
62 955	CONAGRA BRANDS INC	USD	1 746 371.70	0.60
102 325	COPART INC	USD	6 199 871.75	2.12
41 040	CORESITE REALTY CORP	USD	4 392 100.80	1.51
65 328	CROWN HOLDINGS INC	USD	3 564 948.96	1.22
40 967	DAVE AND BUSTER ENTERTAINMENT INC	USD	2 043 024.29	0.70
12 623	DIAMONDBACK ENERGY	USD	1 281 613.19	0.44
27 407	DINEEQUITY	USD	2 501 985.03	0.86

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
66 737	DOLBY LABORATORIES -A-	USD	4 202 428.89	1.44
39 559	DONALDSON CO	USD	1 980 323.54	0.68
68 655	DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	2 613 695.85	0.90
80 228	DOUGLAS EMMETT	USD	3 242 815.76	1.11
30 271	EAGLE MATERIALS INC	USD	2 551 845.30	0.88
71 645	EAST WEST BANCORP INC	USD	3 436 810.65	1.18
72 107	ENCOMPASS HLTH	USD	4 211 048.80	1.44
147 816	ENCORE CAPITAL GROUP INC	USD	4 025 029.68	1.38
43 698	EURONET SERVICES	USD	6 230 897.82	2.13
28 571	FIRST CASH FINANCIAL SERVICES INC	USD	2 471 391.50	0.85
42 659	FMC CORP	USD	3 277 064.38	1.12
33 369	GENESEE&WYOMING -A-	USD	2 907 774.66	1.00
63 080	GENTHERM INC	USD	2 325 128.80	0.80
31 810	GRAND CANYON EDUCATION INC	USD	3 642 563.10	1.25
236 619	HANGER ORTHOPEDIC	USD	4 507 591.95	1.55
93 041	HEALTHCARE SERVICES GROUP INC	USD	3 069 422.59	1.05
67 989	HILTON GRAND VACATIONS INC	USD	2 097 460.65	0.72
46 788	IDACORP INC	USD	4 657 277.52	1.60
33 021	JOHN BEAN TECH W.ISS	USD	3 034 299.69	1.04
13 165	JONES LANG LASALLE INC	USD	2 029 779.70	0.70
44 765	J2 GLOBAL INC	USD	3 876 649.00	1.33
48 537	LAMB WESTON HOLDINGS REG WI	USD	3 637 362.78	1.25
32 034	LHC GROUP	USD	3 551 289.24	1.22
64 916	LIVE NATION	USD	4 124 762.64	1.41
25 084	MIDDLEBY CORP	USD	3 261 672.52	1.12
16 919	NORDSON	USD	2 242 105.88	0.77
110 374	PARSLEY ENERGY INC -A-	USD	2 130 218.20	0.73
113 042	PORTOLA PHARMA	USD	3 922 557.40	1.35
170 741	PRIMO WATER CORP	USD	2 639 655.86	0.91
99 713	REXFORD INDUSTRIAL REALTY TRUST UNITS	USD	3 570 722.53	1.22
26 960	ROGERS CORP	USD	4 283 404.80	1.47
182 063	SABRE	USD	3 894 327.57	1.34
47 156	SERVICE CORPORATION INTERNATIONAL	USD	1 893 313.40	0.65
34 224	SIGNATURE BANK	USD	4 383 067.68	1.50
22 077	SVB FINANCIAL GROUP	USD	4 909 041.72	1.67
29 415	TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	USD	2 775 893.55	0.95
12 016	TELEDYNE TECHNOLOGIES	USD	2 847 912.16	0.98
14 184	TELEFLEX INC	USD	4 285 837.44	1.47
79 209	TERRENO REALTY	USD	3 329 946.36	1.14
36 494	TORO CO	USD	2 512 246.96	0.86
48 342	TRANSUNION	USD	3 231 179.28	1.11
24 041	TREX COMPANY INC	USD	1 479 002.32	0.51
16 898	VAIL RESORTS INC	USD	3 671 935.40	1.26
91 453	VERRA MOBILITY - REGISTERED SHS -A-	USD	1 088 290.70	0.37
127 842	VIRTU FINANCL -A-	USD	3 036 247.50	1.04
108 755	WESTERN ALLIANCE	USD	4 463 305.20	1.53
18 510	WEX	USD	3 553 734.90	1.22
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		4 072.79	0.00
	WARRANTS, RIGHTS/WARRANTS, DROITS		4 072.79	0.00
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		4 072.79	0.00
31 971	HERBALIFE CONTINGENT VALUE 31.12.49 RIGHT - FV, refer to/voir note 2	USD	4 072.79	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / *Inventaire du portefeuille au 31/03/2019*

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						(125 348.73)	(0.04)
USD	186.61	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	186.06	(0.45)	0.00
CHF	5 561.70	Caceis Bank	15/04/2019	USD	5 552.65	38.82	0.00
USD	2 181 488.70	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 933 249.46	8 342.27	0.00
EUR	14 163 132.74	Caceis Bank	15/04/2019	USD	16 054 309.83	(133 729.37)	(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 –
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 38 885 029.98)	(2)	38 001 860.97
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : USD 145 349.27)	(2)	75 530.47
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 980 729.43
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		190 304.41
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		681 748.48
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		46 902.88
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	114 954.33
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	3 969.56
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		495 185.92
		41 591 186.45
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		6 650.63
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		1 296 955.54
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	30 353.24
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		8 159.76
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	434 554.89
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 090 330.53
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	110 016.45
		2 977 021.04
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		38 614 165.41

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		72 038 665.21
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 912 386.19
Bank interest/Intérêts bancaires		35 764.03
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	266.46
		1 948 416.68
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	225 100.88
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	4 899.67
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		20 542.35
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	65 790.71
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		582 320.36
		898 653.97
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 049 762.71
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(3 238 676.00)
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		134 650.38
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	891 123.45
Net realised gain on futures contracts/Gain net réalisé sur contrats futures		241 821.95
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(268 923.96)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 153 779.14)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(2 344 020.61)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	2 539 385.09
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		(64 093.35)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	108 070.78
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(692 743.10)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(49 454.62)
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		(313 476.23)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(816 332.04)
Dividend paid/Dividende payé		(494 830.31)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(32 113 337.45)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		38 614 165.41

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Capitalisation	120 000.0000	0.0000	(80 000.0000)	40 000.0000
P - CHF - Hedged - Capitalisation	118 638.9580	0.0000	(50 000.0000)	68 638.9580
P - EUR - Hedged - Capitalisation	42 963.4210	0.0000	(20 282.7510)	22 680.6700
P - GBP - Hedged - Capitalisation	5 000.0000	0.0000	0.0000	5 000.0000
I - USD - Capitalisation	815 998.1720	0.0000	(815 998.1720)	0.0000
I - USD - Distribution	820 000.0000	0.0000	(20 000.0000)	800 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	450 000.0000	0.0000	(450 000.0000)	0.0000
M - USD - Capitalisation	1 340 575.4690	100 989.6910	(701 180.7750)	740 384.3850
M - USD - Distribution	471 897.6000	0.0000	(30 000.0000)	441 897.6000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	428 647.4660	0.0000	(114 732.0000)	313 915.4660
M - EUR - Hedged - Capitalisation	672 362.3130	16 532.0560	(150 938.0000)	537 956.3690
M - EUR - Hedged - Distribution	50 249.5670	0.0000	0.0000	50 249.5670
M - GBP - Hedged - Capitalisation	106 588.0000	0.0000	(22 098.0000)	84 490.0000
N - USD - Capitalisation	855 000.0000	0.0000	(480 000.0000)	375 000.0000
N - USD - Distribution	120 000.0000	0.0000	0.0000	120 000.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	522 425.0000	11 000.0000	(192 425.0000)	341 000.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	408 575.0030	0.0000	(408 575.0030)	0.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	379 706.06	1 116 807.50	2 333 362.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4927	9.3067	10.1451
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	615 961.40	1 063 064.90	504 112.48
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9739	8.9605	10.0822
P - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	204 817.28	386 690.98	80 767.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0305	9.0005	10.0959

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	46 024.95	45 594.11	50 584.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2050	9.1188	10.1170
I - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	7 678 971.24	8 334 234.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.4105	10.1765
I - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 390 710.63	7 670 691.99	9 668 070.28
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2384	9.3545	10.1704
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.32	0.05	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	90 987.53	90 490.63	121 189.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0988	9.0491	10.1007
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	4 082 908.55	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.0731	0.0000
M - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 092 875.53	12 555 746.51	21 943 204.51
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5800	9.3659	10.1610
M - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 073 759.61	4 420 172.65	3 294 009.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2188	9.3668	10.1615
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.34	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 841 817.23	3 863 754.78	12 690 491.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0528	9.0138	10.0919

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018	30/09/2017
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 900 362.49	6 087 169.16	7 933 419.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.1092	9.0534	10.1053
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	439 734.83	452 295.70	507 783.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7510	9.0010	10.1052
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.29	0.06	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	784 312.52	977 413.63	1 509 747.76
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2829	9.1700	10.1274
N - USD - Capitalisation	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 603 284.03	8 026 592.00	18 274 223.09
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6088	9.3878	10.1665
N - USD - Distribution	USD	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 108 005.49	1 121 248.90	1 220 088.41
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2334	9.3437	10.1674
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.31	0.05	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 096 992.55	4 721 144.40	11 531 147.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.0821	9.0370	10.0973
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	3 709 184.53	6 647 314.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.0783	10.1121
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	876 909.28	903 399.90	1 011 206.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.7691	9.0340	10.1121
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.31	0.05	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			38 001 860.97	98.41
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>			33 119 768.38	85.77
BONDS/OBLIGATIONS			31 960 216.54	82.77
ANGOLA/ANGOLA			2 030 016.86	5.26
1 622 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	1 756 836.86	4.55
240 000	ANGOLA (REP) REGS 9.50 15-25 12/11S	USD	273 180.00	0.71
ARGENTINA/ARGENTINE			1 318 155.09	3.41
261 000	ARGENTINA (REP OF) 6.875 18-48 11/01S	USD	192 150.81	0.50
235 000	PROVINCIA BUENOS AIRE 9.125 16-24 16/03S	USD	196 730.25	0.51
271 000	PROVINCIA DE BUENO 6.5 17-23 15/02S	USD	221 534.37	0.57
247 000	REPUBLIC OF ARGENT 6.25 17-47 09/11A	EUR	200 292.26	0.52
257 000	REPUBLIQUE ARGENTINE 7.125 17-117 28/06S	USD	189 935.85	0.49
105 000	YPF REGS 6.95 17-27 21/07S	USD	93 049.95	0.24
230 000	YPF REGS 8.125 15-25 28/07A	USD	224 461.60	0.58
BRAZIL/BRÉSIL			188 633.47	0.49
689	BRASIL 10.00 18-29 05/01S	BRL	188 633.47	0.49
COSTA RICA/COSTA RICA			290 798.64	0.75
297 000	COSTA RICA REGS 7.158 15-45 12/03S	USD	290 798.64	0.75
DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE			183 970.26	0.48
177 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.5 18-48 15/12S	USD	183 970.26	0.48
ECUADOR/EQUATEUR			467 258.20	1.21
466 000	ECUADOR REG S 7.95 14-24 20/06S	USD	467 258.20	1.21
EGYPT/EGYPTE			1 885 430.54	4.88
801 000	EGYPTE 7.903 18-48 21/02S	USD	778 075.38	2.01
520 000	EGYPTE 8.50 17-47 31/01S	USD	531 954.80	1.38
5 265 000	EGYPTE 14.85 18-23 10/04S	EGP	285 891.85	0.74
5 189 000	EGYPTE 14.95 18-21 20/03S	EGP	289 508.51	0.75
EL SALVADOR/SALVADOR			319 877.10	0.83
92 000	EL SALVADOR REGS 6.375 14-27 18/01S	USD	90 905.20	0.24
226 000	EL SALVADOR REP REGS 7.375 09-19 01/12S	USD	228 971.90	0.59
GABON/GABON			1 392 073.39	3.61
461 518	GABONESE REGS 6.375 13-24 12/12S	USD	443 394.19	1.15
980 000	GABONESE REPUBLIC 6.95 15-25 16/06S	USD	948 679.20	2.46
HUNGARY/HONGRIE			4 092 833.46	10.60
105 950 000	HONGRIE 0.5 18-21 21/04A	HUF	368 578.82	0.95
250 280 000	HONGRIE 3.00 16-27 27/10A	HUF	910 491.14	2.36
53 460 000	HUNGARY 1.75 17-22 26/10A	HUF	189 442.45	0.49
176 750 000	HUNGARY 2.50 16-21 27/10A	HUF	645 409.77	1.67
199 260 000	HUNGARY 7.50 04-20 12/11A	HUF	777 135.60	2.01
60 160 000	HUNGARY A 7.00 11-22 24/06A	HUF	249 174.82	0.65
203 010 000	HUNGARY -A- 6.75 11-28 22/10A	HUF	952 600.86	2.47
INDONESIA/INDONÉSIE			799 979.20	2.07
542 000	INDO ASAHAN 5.71 18-23 15/11S	USD	586 053.76	1.51
1 487 000 000	INDONESIA GOVERNMENT 8.375 18-39 15/04S	IDR	106 933.45	0.28
1 458 000 000	INDONESIE 8.25 18-29 27/09S	IDR	106 991.99	0.28

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN		420 248.52	1.09
366 000	KASAK TEMIR REGS 6.95 12-42 10/07S	USD	420 248.52	1.09
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 542 556.01	3.99
14 534 000	REPUBLICA ORIENT U 9.875 17-22 20/06S	UYU	431 722.75	1.12
954 000	ROMANIAN GOVERNMENT 4.625 19-49 03/04A	EUR	1 110 833.26	2.87
	MEXICO/MEXIQUE		761 218.92	1.97
361 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-27 13/03S	USD	364 202.07	0.94
374 000	UTD MEXICAN STATES 4.00 15-2115 15/03A	EUR	397 016.85	1.03
	MICRONESIE (ILES)/MICRONESIE (ILES)		1 762 442.10	4.56
721 000	KAZMUNAYGAS NAT 4.7500 18-25 24/04S	USD	745 852.87	1.93
617 000	KAZMUNAYGAS NAT. 6.375 18-48 24/04S	USD	674 880.77	1.75
327 000	KAZMUNAYGAS NATIONAL 5.75 17-47 19/04S	USD	341 708.46	0.88
	MOZAMBIQUE/MOZAMBIQUE		195 769.28	0.51
224 000	MOZAMBIQUE REP DEF 10.50 16-23 18/01S	USD	195 769.28	0.51
	NIGERIA/NIGERIA		2 897 712.52	7.50
776 000	NIGERIA 7.625 17-47 28/11S	USD	756 747.44	1.96
242 000	NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	USD	252 113.18	0.65
159 110 000	NIGERIA GOVERNMENT 14.50 16-21 15/07S	NGN	444 604.35	1.15
174 175 000	NIGERIA GOVERNMENT 16.2884 17-27 17/0	NGN	529 520.81	1.37
878 000	NIGERIA REGS 7.875 17-32 16/02S	USD	914 726.74	2.37
	POLAND/POLOGNE		227 956.40	0.59
873 000	POLAND GOVT BOND 2.75 13-28 25/04A	PLN	227 956.40	0.59
	QATAR/QATAR		943 186.80	2.44
895 000	ETAT DU QATAR 4.817 19-49 14/03S	USD	943 186.80	2.44
	SAUDI ARABIA/ARABIE SAOUDITE		1 613 486.09	4.18
277 000	SAUDI INTERN BOND 5.00 18-49 17/04S	USD	287 628.49	0.74
1 240 000	SAUDI INTERNATIONAL 5.25 19-50 16/01S	USD	1 325 857.60	3.44
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		956 948.73	2.48
246 000	SOUTH AFRICA 4.30 16-28 12/10S	USD	230 194.50	0.60
11 551 694	SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S	ZAR	726 754.23	1.88
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 560 223.08	4.04
297 000	NORTHERN LIGHTS REGS 7.00 12-19 16/08Q	USD	298 663.20	0.77
1 302 000	PETROBRAS GLB FIN 6.85 15-XX 05/06S	USD	1 261 559.88	3.27
	TURKEY/TURQUIE		940 428.19	2.44
860 000	REPUBLIC OF TURKEY 4.625 19-25 31/03A	EUR	940 428.19	2.44
	UKRAINE/UKRAINE		2 243 551.54	5.81
132 000	MIN FIN UKRAINE 7.75 15-25 01/09S	USD	126 013.80	0.33
382 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-23 01/09S	USD	368 672.02	0.95
200 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-27 01/09S	USD	186 946.00	0.48
558 000	UKRAINE 9.75 18-28 01/11S	USD	576 653.94	1.49
1 103 000	UKRAINE GOVT 7.375 17-32 25/09S	USD	985 265.78	2.56
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		311 872.68	0.81
228 000	BIZ FINANCE PLC 9.625 15-22 27/04S	USD	230 647.08	0.60
80 000	ST SAVINGS BK UA V 9.375 15-23 10/03S	USD	81 225.60	0.21
	VENEZUELA/VENEZUELA		2 132 125.17	5.52
774 500	PETROL VENEZUELA DEF 8.50 16-20 27/10S	USD	701 658.28	1.82
4 080 105	PETROLEOS VEN(DEFAULT)9.75 12-35 17/05S	USD	1 167 032.43	3.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
38 300	VENEZUELA DEF 9.25 08-28 07/05S	USD	11 921.22	0.03
133 000	VENEZUELA DEF 9.25 97-27 15/09S	USD	41 793.65	0.11
542 100	VENEZUELA DEF 11.95 11-31 05/08S	USD	167 697.55	0.43
135 100	VENEZUELA REGS DEF 11.75 11-26 21/10S	USD	42 022.04	0.11
	ZAMBIA/ZAMBIE		481 464.30	1.25
200 000	ZAMBIA 8.50 14-24 14/04S	USD	147 492.00	0.38
465 000	ZAMBIA REGS 5.375 12-22 20/09S	USD	333 972.30	0.87
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 159 551.84	3.00
	ARGENTINA/ARGENTINE		612 446.96	1.58
6 319 217	ARGENTINA POLITICA-DY-FL.R 17-20 21/06Q	ARS	165 353.00	0.43
10 005 000	PROVINCIA DE BU AIRE FL.R 18-25 12/04Q	ARS	228 131.22	0.58
358 000	TARJETA NARANJA FL.R 17-22 11/04Q	USD	133 881.26	0.35
220 000	YPF SOCIEDAD ANONI FL.R 16-20 07/07Q	USD	85 081.48	0.22
	IRAQ/IRAK		547 104.88	1.42
569 000	IRAQ FL.R 06-28 15/01S	USD	547 104.88	1.42
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		2 966 390.13	7.68
	BONDS/OBLIGATIONS		2 966 390.13	7.68
	ECUADOR/EQUATEUR		488 109.60	1.26
440 000	REPUBLIC OF ECUADOR 10.75 19-29 31/01S	USD	488 109.60	1.26
	EGYPT/EGYPTE		244 877.05	0.63
235 000	ARAB REPUBLIC O 8.7002 19-49 01/03S	USD	244 877.05	0.63
	GHANA/GHANA		72 232.40	0.19
386 045	GHANA 16.5 18-20 17/02S	GHS	72 232.40	0.19
	INDONESIA/INDONÉSIE		260 250.02	0.67
1 040 000 000	JASA MARGA REGS 7.50 17-20 11/12S	IDR	70 258.26	0.18
2 840 000 000	PT WIJAKA KARYA 7.7 18-21 31/01S	IDR	189 991.76	0.49
	KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN		589 955.70	1.53
124 250 000	DEV.BK.OF KAZAK. 9.50 17-20 14/06S	KZT	320 286.97	0.83
103 250 000	DEVPT BK OF KAZAKHQ 8.95 18-23 04/05S	KZT	269 668.73	0.70
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		379 363.85	0.98
340 000	BENIN GOVERNMENT INTER5.75 19-26 26/03A	EUR	379 363.85	0.98
	NIGERIA/NIGERIA		756 098.79	1.97
129 462 000	NIGERIA 13.98 18-28 23/02S	NGN	352 627.92	0.92
363 000	REPUBLIC OF NIGE 9.248 18-49 21/01S	USD	403 470.87	1.05
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		175 502.72	0.45
4 800 000	EUROPEAN BANK FOR REC 16.95 19-20 03/04U	UAH	175 502.72	0.45
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		1 915 702.46	4.96
	BONDS/OBLIGATIONS		1 915 702.46	4.96
	ARGENTINA/ARGENTINE		354 962.88	0.92
15 380 000	ARGE TREA BILL ZCP 31-05-19	ARS	354 962.88	0.92
	EGYPT/EGYPTE		1 560 739.58	4.04
3 675 000	EGYP TREA BILL ZCP 13-08-19	EGP	198 632.91	0.51
5 575 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 020419	EGP	321 075.95	0.83
12 775 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 070519	EGP	722 944.60	1.88

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
2 425 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 160719	EGP	132 807.15	0.34
925 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 210519	EGP	51 974.82	0.13
2 450 000	EGYPT TREASURY BILLS ZCP 300719	EGP	133 304.15	0.35
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			75 530.47	0.20
OTC options (Counterparties refer to Note 2) /Options OTC (Contreparties voir la note 2)			75 530.47	0.20
Purchased OTC options at market value/Positions longues en options OTC à la valeur de marché			75 530.47	0.20
2 725 000	AUD(P)/JPY(C)OTC JUN 75.00 28.06.19 PUT	AUD	14 091.18	0.04
2 725 000	AUD(P)/JPY(C)OTC JUN 75.10 28.06.19 PUT	AUD	14 544.99	0.04
2 725 000	AUD(P)/JPY(C)OTC JUN 75.10 28.06.19 PUT	AUD	14 544.99	0.04
2 035 000	EUR(P)/CHF(C)OTC MAY 1.100 31.05.19 PUT	EUR	7 475.26	0.02
2 035 000	EUR(P)/USD(C)OTC MAY 1.120 31.05.19 PUT	EUR	14 715.44	0.04
1 400 000	NZD(P)/JPY(C)OTC JUN 73.00 28.06.19 PUT	NZD	9 311.18	0.02
3 612 500	USD(P)/JPY (C) OTC MAR 107.5 22.03.19 PU	USD	0.04	0.00
1 950 000	USD(P)/MXN(C)OTC APR 18.75 08.04.19 PUT	USD	847.39	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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
							USD	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							(434 554.89)	(1.13)
ITRAXX XOVER S30 V2 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	394 664.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(43 262.63)	(0.11)
ITRAXX XOVER S30 V2 MKT	GOLDMAN SACHS INTERN.	1 026 126.40	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(112 482.87)	(0.29)
REP TURKEY USD SN CR M	HSBC BANK LONDRES	252 000.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	35 546.74	0.09
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	162 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(19 887.92)	(0.05)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	579 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(71 080.90)	(0.18)
CDX NA IG S32 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	4 005 000.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(71 550.40)	(0.19)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	900 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(110 488.44)	(0.29)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	936 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(114 907.98)	(0.30)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	JP MORGAN SECURITIES LD	936 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(114 907.98)	(0.31)
REP TURKEY USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	728 050.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	102 697.62	0.27
REP TURKEY USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	698 457.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	98 523.31	0.26
CDX EM S31 V1 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 945 000.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	71 557.69	0.19
REP TURKEY USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	425 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	54 058.07	0.14
UTD MEXICAN STS USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	2 540 000.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	24 945.75	0.06
FEDERATIVE REP B USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	206 844.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	7 356.36	0.02
REP COLOMBIA USD SN CR M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	1 798 000.00	20/06/2024	USD	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	7 058.75	0.02
ITRAXX XOVER S30 V2 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	634 684.83	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(69 573.47)	(0.18)
ITRAXX XOVER S30 V2 MKT	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	986 660.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(108 156.61)	(0.28)

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Nominal	Currency	Maturity	Counterparty	Sub-Fund pays	Sub-Fund receives	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of net assets	
Nominal	Devise	Maturité	Contrepartie	Compartment paie	Compartment reçoit	Plus-value/(moins-value) non réalisée USD	% de l'actif net	
Interest rate swap (IRS)/Interest rate swap (IRS)						114 954.33	0.30	
1 010 000.00	USD	26/03/2029	GOLDMAN SACHS INTERN.	USD LIBOR 3 MONTHS	2.44%	2 003.94	0.01	
1 100 000.00	USD	26/03/2029	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	USD LIBOR 3 MONTHS	2.52%	10 568.43	0.03	
2 400 000.00	ZAR	02/01/2029	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8.20%	2 628.92	0.01	
2 920 000.00	ZAR	21/12/2028	HSBC BANK LONDRES	ZAR JIBAR 3 MONTHS	8.22%	3 501.38	0.01	
1 979 017.00	BRL	02/01/2023	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	8.45%	(2 215.27)	(0.01)	
9 400 000.00	MXN	11/12/2028	GOLDMAN SACHS INTERN.	MXN TIIE 28D	8.96%	30 905.41	0.08	
2 096 829.26	BRL	02/01/2023	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	8.96%	7 403.58	0.02	
1 899 890.38	BRL	02/01/2023	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	BRL MONEY MARKET CDI	9.12%	9 384.68	0.02	
12 652 840.00	MXN	03/11/2028	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	MXN TIIE 28D	9.17%	50 773.26	0.13	
Underlying		Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Sous-jacent		Nombre de contrats	Intermédiaire	Maturité	Devise	Engagement	Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% de l'actif net
Futures Contracts/Contrats futures						3 969.56	0.01	
EURO BTP FUTURE -EUX		(17)	Citibank	30/06/2019	EUR	(2 471 381.62)	(16 416.07)	(0.04)
EURO BUND FUTURE		(1)	Citibank	30/06/2019	EUR	(186 774.87)	(3 806.46)	(0.01)
US ULTRA BD CBT 30YR		16	Citibank	30/06/2019	USD	2 688 000.00	34 285.84	0.09
US 10 YEARS NOTE		50	Citibank	30/06/2019	USD	6 210 937.50	(10 093.75)	(0.03)
Currency	Amount bought		Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté		Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non-réalisée USD	% de l'actif net
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(110 016.45)	(0.28)	
EUR	898 625.00		Goldman Sachs	03/04/2019	USD	1 009 275.66	(168.57)	0.00
COP	1 503 023 320.00		Hsbc Bank	10/04/2019	USD	481 391.09	(9 780.55)	(0.03)
EUR	2 727 514.00		Goldman Sachs	10/04/2019	USD	3 091 174.52	(26 500.66)	(0.07)
USD	192 017.89		Hsbc Bank	10/04/2019	ARS	8 093 554.00	7 727.75	0.02
USD	612 869.73		Morgan Stanley	10/04/2019	GBP	467 614.00	3 285.21	0.01
USD	520 401.93		Hsbc Bank	10/04/2019	IDR	7 441 220 493.00	(462.23)	0.00
USD	1 871 124.40		Morgan Stanley	10/04/2019	MXN	36 166 480.00	8 986.49	0.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	1 301 967.84	Goldman Sachs	10/04/2019	PHP	68 950 323.00	(7 933.31)	(0.02)
USD	185 982.17	Morgan Stanley	10/04/2019	THB	5 904 934.00	(126.05)	0.00
ZAR	23 837 806.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 659 385.57	(8 043.63)	(0.02)
INR	186 933 027.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	2 670 892.41	22 260.75	0.06
JPY	163 399 055.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	1 485 619.60	(8 420.47)	(0.02)
KRW	438 357 364.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	387 395.49	(1 842.65)	0.00
MXN	49 073 643.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	2 531 164.53	(4 446.51)	(0.01)
USD	4 590 559.20	Goldman Sachs	10/04/2019	BRL	17 789 230.00	21 974.87	0.06
USD	1 918 281.43	Goldman Sachs	10/04/2019	CAD	2 569 070.00	(5 186.58)	(0.01)
USD	382 328.34	Morgan Stanley	10/04/2019	COP	1 216 840 225.00	515.15	0.00
USD	190 432.71	Hsbc Bank	10/04/2019	COP	597 436 926.00	2 973.65	0.01
USD	1 362 942.40	Morgan Stanley	10/04/2019	EUR	1 204 301.00	9 766.07	0.03
USD	4 178 206.59	Goldman Sachs	10/04/2019	HUF	1 174 876 125.00	74 041.05	0.19
USD	2 985 782.19	Hsbc Bank	10/04/2019	HUF	836 988 878.00	61 944.22	0.16
USD	385 947.46	Goldman Sachs	10/04/2019	INR	26 663 952.00	1 802.34	0.00
ZAR	27 240 411.51	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 884 477.90	2 576.40	0.01
PLN	3 684 080.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	969 548.66	(8 353.06)	(0.02)
USD	1 946 237.22	Hsbc Bank	10/04/2019	CAD	2 612 011.00	(9 379.92)	(0.02)
USD	385 494.54	Goldman Sachs	10/04/2019	CLP	261 974 380.00	499.81	0.00
USD	8 341 151.72	Goldman Sachs	10/04/2019	EUR	7 387 218.00	40 741.15	0.11
USD	764 694.90	Goldman Sachs	10/04/2019	IDR	10 909 902 105.00	1 038.50	0.00
USD	777 095.49	Hsbc Bank	10/04/2019	INR	53 630 976.00	4 440.51	0.01
USD	1 728 834.06	Morgan Stanley	10/04/2019	KRW	1 956 148 707.00	8 336.61	0.02
USD	576 261.71	Morgan Stanley	10/04/2019	RUB	37 493 817.00	6 244.12	0.02
USD	3 116 954.25	Goldman Sachs	10/04/2019	ZAR	45 248 559.77	(17 614.09)	(0.05)
USD	664 510.68	Morgan Stanley	10/04/2019	ZAR	9 551 672.23	2 830.41	0.01
AUD	1 636 359.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	1 166 600.82	(4 019.89)	(0.01)
BRL	2 925 608.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	759 661.40	(8 312.27)	(0.02)
CLP	128 884 010.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	193 296.05	(3 889.50)	(0.01)
COP	3 639 317 512.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 160 427.02	(18 501.62)	(0.05)
HUF	407 516 762.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 452 538.10	(28 985.30)	(0.08)
NZD	3 404 029.30	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	2 333 168.23	(11 239.02)	(0.03)
RON	44 111.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	10 439.90	(79.64)	0.00
RUB	49 905 997.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	775 441.91	(16 711.87)	(0.04)
USD	1 364 397.04	Morgan Stanley	10/04/2019	HUF	381 833 573.00	30 543.39	0.08
USD	3 973 249.99	Goldman Sachs	10/04/2019	JPY	440 869 401.00	(12 394.04)	(0.03)
USD	383 256.05	Hsbc Bank	10/04/2019	JPY	42 424 792.00	(282.43)	0.00
USD	191 376.52	Morgan Stanley	10/04/2019	NZD	283 454.00	(1 970.54)	(0.01)
AUD	678 716.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	478 480.53	3 725.56	0.01
GBP	806 804.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 060 907.24	(9 154.81)	(0.02)
HUF	27 385 828.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	95 626.58	38.62	0.00
JPY	333 077 378.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	3 009 742.32	1 423.27	0.00
MXN	17 490 466.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	906 463.75	(5 909.54)	(0.02)
NZD	1 376 908.70	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	940 295.93	(1 090.00)	0.00
PLN	7 882 862.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	2 073 951.72	(17 272.08)	(0.04)
RUB	33 733 443.63	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	516 448.27	(3 592.52)	(0.01)
USD	500 850.74	Goldman Sachs	10/04/2019	COP	1 567 537 598.00	9 001.71	0.02
USD	91 781.39	Hsbc Bank	10/04/2019	GBP	70 000.00	528.92	0.00
USD	765 044.71	Goldman Sachs	10/04/2019	MXN	14 816 151.00	2 189.59	0.01
USD	1 637 700.62	Goldman Sachs	10/04/2019	NZD	2 390 989.13	6 777.20	0.02
USD	692 572.12	Hsbc Bank	10/04/2019	PHP	36 671 694.00	(4 107.35)	(0.01)
USD	1 151 086.51	Goldman Sachs	10/04/2019	PLN	4 386 926.00	6 513.05	0.02
USD	191 558.65	Morgan Stanley	10/04/2019	PLN	730 030.00	1 089.75	0.00
USD	899 734.55	Hsbc Bank	10/04/2019	TRY	5 021 160.00	22 769.81	0.06
CAD	257 410.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	191 837.49	886.02	0.00
EUR	20 000.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	22 752.12	(279.83)	0.00
HUF	509 696 259.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 839 659.13	(59 169.10)	(0.15)
IDR	2 752 292 617.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	193 211.13	(558.90)	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
PEN	1 587 464.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	479 521.04	(1 631.65)	0.00
PHP	10 207 263.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	192 335.84	1 576.46	0.00
THB	6 042 384.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	189 752.51	687.81	0.00
TRY	10 195 920.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 848 832.84	(67 441.75)	(0.17)
USD	2 416 685.35	Hsbc Bank	10/04/2019	AUD	3 424 654.00	(16 419.45)	(0.04)
USD	579 825.47	Hsbc Bank	10/04/2019	CLP	394 158 494.00	574.40	0.00
USD	385 956.61	Hsbc Bank	10/04/2019	KRW	438 403 013.00	364.21	0.00
ZAR	17 050 065.49	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	1 182 846.20	(1 718.69)	0.00
AUD	1 754 195.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 240 859.33	5 440.33	0.01
BRL	5 078 190.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 338 732.15	(34 560.97)	(0.09)
BRL	3 986 711.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	1 027 094.01	(3 234.40)	(0.01)
CAD	2 962 045.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	2 225 060.29	(7 369.78)	(0.02)
IDR	30 454 867 318.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	2 144 255.95	(12 506.60)	(0.03)
MXN	38 280 213.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 986 391.05	(15 408.30)	(0.04)
PHP	85 255 668.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	1 626 395.80	(6 752.75)	(0.02)
USD	749 980.49	Morgan Stanley	10/04/2019	BRL	2 921 774.00	(384.15)	0.00
USD	1 234 583.86	Goldman Sachs	10/04/2019	CHF	1 239 034.00	(10 487.83)	(0.03)
USD	698 618.94	Hsbc Bank	10/04/2019	EUR	619 309.00	2 752.68	0.01
USD	1 351 351.70	Hsbc Bank	10/04/2019	MXN	25 926 439.00	16 465.09	0.04
USD	671 016.96	Goldman Sachs	10/04/2019	TWD	20 735 766.00	(972.57)	0.00
USD	1 468 850.56	Hsbc Bank	10/04/2019	ZAR	21 375 284.00	(11 913.64)	(0.03)
CZK	202 772.00	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	8 888.74	(72.35)	0.00
EUR	2 819 274.00	Morgan Stanley	10/04/2019	USD	3 185 591.86	(17 815.14)	(0.05)
INR	33 360 049.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	482 662.62	(2 042.78)	(0.01)
RUB	111 337 933.37	Hsbc Bank	10/04/2019	USD	1 685 963.81	6 727.25	0.02
TRY	2 125 024.00	Goldman Sachs	10/04/2019	USD	384 468.16	(13 192.32)	(0.03)
USD	1 791 546.91	Goldman Sachs	10/04/2019	AUD	2 527 555.00	(4 199.67)	(0.01)
USD	1 635 063.96	Hsbc Bank	10/04/2019	NZD	2 390 995.87	4 136.34	0.01
USD	3 371 109.83	Hsbc Bank	10/04/2019	PLN	12 858 956.00	16 137.25	0.04
USD	383 069.41	Goldman Sachs	10/04/2019	RUB	24 860 975.00	5 109.77	0.01
USD	1 998 206.99	Goldman Sachs	10/04/2019	TRY	11 198 150.00	42 297.58	0.11
USD	40 882.01	Hsbc Bank	12/04/2019	KZT	15 576 046.00	128.73	0.00
KZT	108 468 929.00	Hsbc Bank	12/04/2019	USD	286 273.24	(2 467.55)	(0.01)
KZT	37 558 903.00	Goldman Sachs	12/04/2019	USD	99 758.04	(1 486.30)	0.00
CHF	6 678 204.57	Caceis Bank	15/04/2019	USD	6 667 289.22	46 672.44	0.12
USD	13 607.91	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	13 577.70	(42.42)	0.00
USD	39 710.58	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	29 853.85	782.83	0.00
USD	50 943.79	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	44 930.00	438.16	0.00
GBP	865 642.64	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 146 819.96	(18 085.25)	(0.05)
EUR	6 454 493.31	Caceis Bank	15/04/2019	USD	7 319 317.96	(63 911.84)	(0.17)
KZT	72 487 129.00	Hsbc Bank	14/05/2019	USD	189 124.44	(445.65)	0.00
KZT	74 158 450.00	Morgan Stanley	14/05/2019	USD	194 897.37	(1 868.25)	0.00
USD	948 986.50	Morgan Stanley	04/06/2019	EUR	829 896.00	12 138.68	0.03
EUR	292 195.58	Goldman Sachs	04/06/2019	USD	332 904.27	(3 074.91)	(0.01)
USD	524 980.31	Morgan Stanley	04/06/2019	CHF	510 000.00	9 784.68	0.03
USD	50 873.86	Goldman Sachs	04/06/2019	CHF	49 438.00	932.31	0.00
EUR	2 217 071.00	Morgan Stanley	04/06/2019	USD	2 570 162.83	(67 540.73)	(0.17)
USD	2 551 858.86	Goldman Sachs	04/06/2019	EUR	2 218 693.00	47 156.62	0.12
EUR	2 109 198.42	Hsbc Bank	04/06/2019	USD	2 441 178.97	(60 323.07)	(0.16)
USD	2 981 576.16	Hsbc Bank	04/06/2019	EUR	2 574 483.00	75 111.46	0.19
CHF	559 438.00	Hsbc Bank	04/06/2019	USD	575 897.14	(10 823.42)	(0.03)
UAH	1 563 667.00	Morgan Stanley	17/09/2019	USD	52 226.69	1 069.23	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 – JP Morgan Pan European Flexible Equity

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 197 699 413.55)	(2)	207 091 781.41
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		8 108 454.93
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		253 064.77
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		147 565.85
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 148 093.15
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	8 617.21
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	81 030.00
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		224.84
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	55 114.73
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		21 125.50
		216 915 072.39
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		131 634.85
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		182 545.68
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	145 016.74
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		44 126.06
		503 323.33
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		216 411 749.06

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		245 243 784.34
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	2 910 254.25
Bank interest/Intérêts bancaires		1 338.93
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	25 422.78
Other income/Autres revenus		7 123.15
		2 944 139.11
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	877 102.72
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	14 678.48
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		5 140.70
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	298 706.53
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 482.19
		1 198 110.62
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		1 746 028.49
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(12 030 608.21)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(6 214.80)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		495 146.12
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		136 932.90
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(9 658 715.50)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	5 161 076.76
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		81 030.00
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		31 343.82
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(4 385 264.92)
Dividend paid/Dividende payé		(814 648.28)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(23 632 122.08)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		216 411 749.06

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	42 612.8780	24 543.4270	0.0000	67 156.3050
P - EUR - Capitalisation	425 662.4620	197 027.3220	(192 927.5530)	429 762.2310
P - GBP - Hedged - Capitalisation	0.0000	7 100.0000	0.0000	7 100.0000
I - EUR - Capitalisation	722 809.5640	336 020.8170	(49 483.0000)	1 009 347.3810
I - EUR - Distribution	1 050 000.0000	0.0000	(150 000.0000)	900 000.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	671 928.8190	75 286.2140	(278 668.2620)	468 546.7710
M - USD - Hedged - Distribution	0.0000	3 972.3670	(3 972.3670)	0.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	200 276.5800	4 365.0970	(86 232.4140)	118 409.2630
M - EUR - Capitalisation	14 531 133.8900	1 791 597.1380	(2 737 533.2550)	13 585 197.7730
M - EUR - Distribution	2 960 348.1470	317 516.2760	(537 012.1410)	2 740 852.2820
M - GBP - Hedged - Capitalisation	37 000.0000	56 350.0000	(9 470.0000)	83 880.0000
N - EUR - Capitalisation	3 419 476.2640	465 243.8000	(1 464 983.3440)	2 419 736.7200
N - EUR - Distribution	508 820.6780	29 115.4160	(256 507.2010)	281 428.8930

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	679 024.18	433 891.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1111	10.1822
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 183 371.68	4 236 003.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7342	9.9516
P - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	70 893.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9851	0.0000
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 972 425.32	7 264 692.74
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8801	10.0506

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
I - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 680 203.56	10 553 036.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6447	10.0505
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.22	0.00
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 777 207.48	6 870 996.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1958	10.2258
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 158 168.28	1 999 075.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7811	9.9816
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	133 644 216.01	145 619 172.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8375	10.0212
M - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	26 406 025.37	29 666 252.95
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6342	10.0212
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.19	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	839 919.70	375 956.79
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0133	10.1610
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 858 913.57	34 324 111.22
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8601	10.0378

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/ <i>Pour la période clôturée au</i>	31/03/2019	30/09/2018
N - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/ <i>Valeur Nette d'Inventaire</i>	2 714 629.95	5 107 215.64
Net Asset Value per share/ <i>Valeur Nette d'Inventaire par action</i>	9.6459	10.0374
Dividend per share paid to shareholders/ <i>Dividende par action payé aux actionnaires</i>	0.20	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			207 091 781.41	95.69
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>			206 811 799.33	95.56
EQUITIES/ACTIONS			206 811 799.33	95.56
	AUSTRIA/AUTRICHE		2 243 465.25	1.04
10 716	AT & S AUSTRIA TECH	EUR	163 954.80	0.08
6 703	BAWAG GROUP	EUR	263 696.02	0.12
910	DO CO RESTAURANTS	EUR	66 703.00	0.03
10 741	ERSTE GROUP BANK AG	EUR	351 875.16	0.16
6 751	IMMOFINANZ --- BEARER SHS	EUR	149 467.14	0.07
11 086	OMV AG	EUR	536 229.82	0.25
3 291	SPARKASSEN IMMOBILIEN	EUR	59 962.02	0.03
20 843	UNIQA VERSICHERUNG AG	EUR	185 085.84	0.09
6 610	VERBUND AG	EUR	282 775.80	0.13
9 705	WIENERBERGER AG	EUR	183 715.65	0.08
	BELGIUM/BELGIQUE		2 648 488.84	1.22
10 947	AGEAS NOM	EUR	470 721.00	0.22
1 378	BARCO NV	EUR	188 234.80	0.09
4 752	COLRUYT	EUR	313 156.80	0.14
7 880	D'IETEREN	EUR	278 164.00	0.13
5 638	FAGRON	EUR	90 264.38	0.04
11 607	KBC GROUPE SA	EUR	722 883.96	0.32
1 721	SOLVAY	EUR	165 869.98	0.08
2 927	TELENET GROUP HOLDING NV	EUR	125 509.76	0.06
3 836	UCB	EUR	293 684.16	0.14
	BERMUDA/BERMUDES		132 279.26	0.06
44 876	GULF KEYSTONE	GBP	132 279.26	0.06
	DENMARK/DANEMARK		5 169 104.78	2.39
3 235	CARLSBERG AS -B-	DKK	360 183.51	0.17
3 609	COLOPLAST -B-	DKK	352 998.39	0.16
4 433	DFDS A/S	DKK	163 533.10	0.08
5 219	DSV	DKK	384 777.56	0.18
5 409	GN GREAT NORDIC	DKK	223 882.15	0.10
23 528	MATA A/S	DKK	207 374.29	0.10
3 013	NETCOMPANY GROUP A/S	DKK	96 176.10	0.04
41 052	NOVO NORDISK	DKK	1 915 827.82	0.88
3 693	PANDORA	DKK	154 141.92	0.07
2 914	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	191 652.75	0.09
20 715	SCANDI TOB GROUP AS	DKK	230 306.95	0.11
2 326	SIMCORP A/S	DKK	200 182.84	0.09
4 272	TOPDANMARK AS	DKK	190 211.28	0.09
6 637	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	497 856.12	0.23
	FINLAND/FINLANDE		3 571 768.19	1.65
13 471	CRAMO - SHS	EUR	236 146.63	0.11
28 341	METSA BOARD CORPORATION -B-	EUR	154 883.57	0.07
5 223	NESTE	EUR	496 185.00	0.23
10 388	NOKIAN TYRES PLC	EUR	309 977.92	0.14
6 611	ORION CORPORATION (NEW) -B-	EUR	220 939.62	0.10
29 683	RAMIRENT OYJ	EUR	162 811.26	0.08
20 353	SAMPO OYJ -A-	EUR	822 464.73	0.38
24 891	SANOMA CORP	EUR	217 422.89	0.10

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
36 156	STORA ENSO -R-	EUR	393 919.62	0.18
13 945	TOKMANNI GROUP CORP	EUR	115 882.95	0.05
8 203	UPM KYMMENE CORP	EUR	213 278.00	0.10
10 100	VALMET CORPORATION	EUR	227 856.00	0.11
	FRANCE/FRANCE		32 841 464.36	15.18
38 753	AIR FRANCE - KLM SA	EUR	388 498.83	0.18
9 799	AIR LIQUIDE SA	EUR	1 110 716.65	0.51
15 915	ALD SA	EUR	198 141.75	0.09
9 067	ALSTOM SA	EUR	350 167.54	0.16
1 056	ALTEN SA	EUR	100 742.40	0.05
3 241	ARKEMA SA	EUR	275 031.26	0.13
2 648	ATOS	EUR	227 728.00	0.11
87 275	AXA SA	EUR	1 957 578.25	0.90
4 448	CAPGEMINI SE	EUR	480 828.80	0.22
12 664	CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	489 463.60	0.23
20 388	CNP ASSURANCES	EUR	400 012.56	0.18
10 602	COFACE SA	EUR	83 543.76	0.04
61 366	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	660 911.82	0.31
14 073	DANONE	EUR	966 674.37	0.45
4 886	DASSAULT SYSTEMES SA	EUR	648 616.50	0.30
59 708	DERICHEBOURG	EUR	216 262.38	0.10
1 765	DEVOTEAM	EUR	174 558.50	0.08
9 131	EDENRED SA	EUR	370 444.67	0.17
3 245	EIFFAGE	EUR	277 966.70	0.13
3 571	ERAMET SA	EUR	176 978.76	0.08
29 048	EUROPCAR MOBILITY GROUP SA	EUR	210 017.04	0.10
34 880	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	543 953.60	0.25
8 300	FAURECIA	EUR	311 084.00	0.14
4 084	GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	331 212.40	0.15
3 186	GECINA SA REG SHS	EUR	419 914.80	0.19
4 192	GROUPE FNAC	EUR	278 977.60	0.13
1 052	HERMES INTERNATIONAL SA	EUR	618 786.40	0.29
4 012	INTER PARFUMS	EUR	194 381.40	0.09
1 534	IPSEN	EUR	187 454.80	0.09
4 875	IPSOS SA	EUR	108 810.00	0.05
4 296	JC DECAUX SA	EUR	116 507.52	0.05
8 963	KAUFMAN ET BROAD	EUR	326 432.46	0.15
2 355	KERING	EUR	1 203 876.00	0.56
6 833	L'OREAL SA	EUR	1 638 553.40	0.76
6 872	LVMH	EUR	2 253 328.80	1.03
2 892	MANITOU BF SA	EUR	72 010.80	0.03
8 574	MICHELIN SA REG SHS	EUR	903 699.60	0.42
9 277	M6 METROPOLE TELEVISION SA	EUR	152 513.88	0.07
12 273	NEOPOST	EUR	261 905.82	0.12
86 194	ORANGE	EUR	1 249 813.00	0.58
4 808	PERNOD RICARD SA	EUR	769 280.00	0.36
37 433	PEUGEOT SA	EUR	813 793.42	0.38
5 732	PUBLICIS GROUPE	EUR	273 588.36	0.13
22 890	REXEL SA	EUR	230 158.95	0.11
9 079	ROTHSCHILD	EUR	257 389.65	0.12
6 750	SAFRAN	EUR	825 187.50	0.38
2 377	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	268 363.30	0.12
3 769	SODEXHO SA	EUR	369 965.04	0.17
1 829	SOPRA STERIA GROUP	EUR	189 301.50	0.09
4 846	SPIE SA	EUR	76 372.96	0.04
1 771	TELEPERFORMANCE SA	EUR	283 714.20	0.13
96 479	TOTAL SA	EUR	4 777 640.08	2.20

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
1 778	UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	141 102.08	0.07
21 764	VINCI SA	EUR	1 887 374.08	0.87
28 654	VIVENDI SA	EUR	740 132.82	0.34
	GERMANY/ALLEMAGNE		22 239 478.46	10.28
6 095	AAREAL BANK AG	EUR	167 490.60	0.08
5 297	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	1 147 330.20	0.53
12 463	ADLER REAL ESTATE AG	EUR	163 763.82	0.08
18 569	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	3 681 861.32	1.70
1 516	AMADEUS FIRE AG	EUR	155 844.80	0.07
956	BECHTLE	EUR	78 917.80	0.04
2 100	BET-AT-HOME.COM AG	EUR	121 800.00	0.06
2 348	CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	174 808.60	0.08
35 098	CECONOMY AG	EUR	166 364.52	0.08
4 718	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	247 695.00	0.11
6 150	COVESTRO AG	EUR	301 473.00	0.14
4 647	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	EUR	196 289.28	0.09
5 639	DEUTSCHE BOERSE AG REG SHS	EUR	644 537.70	0.30
7 295	DEUTSCHE EUROSHOP AG REG SHS	EUR	197 110.90	0.09
17 238	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	337 261.47	0.16
151 211	DEUTSCHE TELEKOM AG REG SHS	EUR	2 237 166.75	1.03
9 626	DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	416 131.98	0.19
2 532	DUERR AG	EUR	88 518.72	0.04
5 644	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	174 964.00	0.08
1 649	ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN UND MEDIZINTEC	EUR	126 643.20	0.06
82 708	E.ON AG REG SHS	EUR	819 801.70	0.38
13 467	EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	326 978.76	0.15
7 993	EVOTEC SE	EUR	189 354.17	0.09
3 160	FIELMANN AG	EUR	194 340.00	0.09
8 417	FREENET AG REG SHS	EUR	161 227.64	0.07
5 282	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	676 096.00	0.31
21 797	HBV REAL ESTATE BK	EUR	238 023.24	0.11
6 698	HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	429 743.68	0.20
4 558	HHLA NAMEN AKT	EUR	92 892.04	0.04
2 658	HOCHTIEF AG	EUR	342 882.00	0.16
5 485	JOST WERKE AG	EUR	167 841.00	0.08
998	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	88 352.94	0.04
829	LEG IMMOBILIEN - NAMEN AKT	EUR	90 734.05	0.04
4 663	MERCK KGAA	EUR	473 993.95	0.22
36 167	METRO WHOLESALE AND FOOD SPECIALIST AG	EUR	534 909.93	0.25
2 323	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	468 781.40	0.22
6 403	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG REG SHS	EUR	1 351 033.00	0.62
756	NEMETSCHKE	EUR	114 912.00	0.05
4 540	PATRIZIA IMMOBILIEN-NAMEN AKT-	EUR	90 028.20	0.04
361	PUMA AG	EUR	186 637.00	0.09
30 279	RWE AG	EUR	723 668.10	0.33
1 449	SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	EUR	221 552.10	0.10
5 765	SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	214 169.75	0.10
2 422	SILTRONIC AG	EUR	190 466.08	0.09
5 153	SOFTWARE	EUR	155 362.95	0.07
4 550	TAG IMMOBILIEN	EUR	100 100.00	0.05
13 197	TAKKT	EUR	193 468.02	0.09
6 093	TALANX AG NAM AKT	EUR	209 355.48	0.10
7 404	TLG IMMOB 144A/REGS	EUR	198 723.36	0.09
2 317	VARTA AG	EUR	88 138.68	0.04
10 571	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	1 483 322.72	0.69
2 383	VONOVIA SE	EUR	110 142.26	0.05
2 342	WIRECARD AG	EUR	261 601.40	0.12

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
13 135	WUESTENROT-WUERTTEMBERGISCHE.NAMEN AKT	EUR	224 871.20	0.10
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		106 341.07	0.05
5 435	BURFORD CAPITAL LIMITED	GBP	106 341.07	0.05
	IRELAND/IRLANDE		573 806.56	0.27
54 114	AIB GRP - REGISTERED	EUR	216 564.23	0.10
11 103	GLANBIA PLC	EUR	193 636.32	0.09
6 545	SMURFIT KAPPA PLC	GBP	163 606.01	0.08
	ISLE OF MAN/ILE DE MAN		57 981.62	0.03
31 622	STRIX GRP-REGISTERED SHS	GBP	57 981.62	0.03
	ITALY/ITALIE		9 412 110.11	4.35
53 585	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	884 152.50	0.41
11 815	ASTM	EUR	286 513.75	0.13
10 863	AZIMUT HOLDING SPA	EUR	164 574.45	0.08
109 460	A2A SPA	EUR	178 036.69	0.08
33 740	CAIRO COMMUNICATION-AZ.POST FRAZIONAMENT	EUR	127 199.80	0.06
33 855	CAMPARI	EUR	296 231.25	0.14
4 030	DOBANK S.P.A.	EUR	48 158.50	0.02
20 891	ENAV SPA	EUR	101 488.48	0.05
365 620	ENEL SPA	EUR	2 085 496.48	0.95
116 243	ENI SPA	EUR	1 831 292.22	0.85
37 535	FALK RENEWABLES S.P.A	EUR	121 425.73	0.06
41 442	FAMAFACTORING	EUR	224 822.85	0.10
47 441	FIERA MILANO	EUR	230 800.47	0.11
7 596	FINECOBANK	EUR	89 063.10	0.04
2 913	INTERPUMP GROUP	EUR	84 710.04	0.04
82 187	IREN S.P.A.	EUR	186 893.24	0.09
68 292	MAIRE TECNIMONT	EUR	231 919.63	0.11
44 026	MEDIOBANCA SPA	EUR	407 768.81	0.19
9 515	MONCLER SPA	EUR	341 778.80	0.16
43 016	POSTE ITALIANE SPA	EUR	373 034.75	0.17
42 000	RCS MEDIAGROUP	EUR	53 508.00	0.02
11 714	SIAS SPA	EUR	180 864.16	0.08
47 393	SNAM SPA	EUR	217 012.55	0.10
20 063	TECHNOGYM SPA (ITA)	EUR	220 091.11	0.10
37 294	TERNA SPA	EUR	210 636.51	0.10
52 846	UGF	EUR	234 636.24	0.11
	JERSEY/JERSEY		2 716 139.05	1.26
104 078	GENEL ENERGY	GBP	242 772.17	0.11
497 876	GLENCORE PLC	GBP	1 837 062.48	0.86
67 625	WPP 2012 PLC	GBP	636 304.40	0.29
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		1 761 605.95	0.81
1 856	ADO PROPERTIES	EUR	94 006.40	0.04
2 371	APERAM REG	EUR	60 199.69	0.03
34 604	ARCELORMITTAL - REGISTERED	EUR	624 879.03	0.28
5 020	CORESTATE CAPITAL HOLDING S.A.	EUR	176 955.00	0.08
6 265	RTL GROUP	EUR	305 105.50	0.14
32 720	SOFTCAT PLC	GBP	315 163.05	0.15
17 031	SOLUTIONS 30 --- SHS	EUR	185 297.28	0.09
	MALTA/MALTE		243 011.81	0.11
3 096	KAMBI GROUP -B-	SEK	47 206.59	0.02
21 904	KINDRED GROUP SWEDISH DEP REC	SEK	195 805.22	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	NORWAY/NORVÈGE		4 420 826.24	2.04
24 094	AUSTEVOLL SEAFOOD	NOK	254 158.75	0.12
46 210	DNB	NOK	758 896.32	0.34
137 255	DNO INTERNATIONAL ASA -A-	NOK	271 827.21	0.13
59 347	ELKEM ASA	NOK	187 563.40	0.09
53 937	EQUINOR	NOK	1 053 415.63	0.48
64 152	EUROPRIS	NOK	182 779.63	0.08
4 381	SALMAR	NOK	187 482.06	0.09
4 945	SCHIBSTED -A-	NOK	173 160.66	0.08
9 824	SPAREBANK 1 NORD NORGE PRIMARY CAP.CERT.	NOK	64 717.80	0.03
25 407	SPAREBANK 1 SMN PRIMARY CAP.CERT.	NOK	229 647.01	0.11
21 555	SPBK 1 SR-BANK	NOK	221 579.92	0.10
28 079	STOREBRAND	NOK	194 966.03	0.09
31 052	TELENOR ASA	NOK	554 597.49	0.26
3 237	TOMRA SYSTEMS ASA	NOK	86 034.33	0.04
	PORTUGAL/PORTUGAL		643 356.17	0.30
30 422	ALTRI SGPS SA	EUR	212 345.56	0.11
39 451	NAVIGATOR COMP	EUR	160 960.08	0.07
37 051	REN	EUR	94 183.64	0.04
190 745	SONAE SGPS - REG SHS	EUR	175 866.89	0.08
	SPAIN/ESPAGNE		9 724 636.17	4.49
1 954	ACCIONA SA	EUR	194 032.20	0.09
21 087	ACS	EUR	825 766.92	0.38
1 973	AENA	EUR	316 666.50	0.15
8 942	AMADEUS IT -A-	EUR	638 458.80	0.30
278 825	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	EUR	1 420 055.73	0.66
7 241	CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	173 639.18	0.08
17 994	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	377 874.00	0.17
22 172	ENAGAS	EUR	575 141.68	0.27
3 879	ENDESA	EUR	88 208.46	0.04
19 076	FERROVIAL SA	EUR	398 306.88	0.18
15 769	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA SA	EUR	223 840.96	0.10
5 013	GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	159 413.40	0.07
35 930	GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	178 212.80	0.08
18 090	INDRA SISTEMAS SA	EUR	179 000.55	0.08
77 585	INTL CONS AIRLINES GROUP	EUR	460 234.22	0.21
16 834	LAR ESPANA	EUR	125 244.96	0.06
39 277	MEDIASET ESPANA COM SA	EUR	261 427.71	0.12
13 563	MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	158 212.40	0.07
9 877	RED ELECTRICA	EUR	187 663.00	0.09
70 137	REPSOL SA	EUR	1 070 290.62	0.49
13 847	TALGO S.A.	EUR	79 758.72	0.04
218 662	TELEFONICA S A	EUR	1 633 186.48	0.76
	SWEDEN/SUÈDE		8 161 080.79	3.77
24 934	ATLAS COPCO --- REGISTERED SHS -A-	SEK	597 688.19	0.28
11 516	AXFOOD AB	SEK	191 292.93	0.09
51 143	BETSSON AB B	SEK	346 346.84	0.16
19 266	BILIA -A- REGISTERED	SEK	146 787.69	0.07
2 375	BIO GAIA BIOLOGICS	SEK	103 873.11	0.05
7 493	BOLIDEN -REGISTERED SHS	SEK	190 369.22	0.09
35 253	BRAVIDA HOLDING AB	SEK	277 393.44	0.13
3 950	CELLAVISION	SEK	105 816.27	0.05
35 216	DOMETIC GROUP AB	SEK	247 008.21	0.11
3 623	FASTIGHETS BALDER -B	SEK	103 665.86	0.05
19 109	GRANGES AB	SEK	175 590.51	0.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
5 543	ICA GRUPPEN AB	SEK	198 520.27	0.09
4 653	KNOW IT	SEK	88 907.27	0.04
19 589	LINDAB INTERNATIONAL AB	SEK	159 123.30	0.07
13 925	MICRONIC LASER SYSTEMS	SEK	177 158.60	0.08
25 000	MIPS AB	SEK	322 619.36	0.15
8 371	NIBE INDUSTRIER -B-	SEK	95 688.09	0.04
34 867	NOBIA	SEK	182 457.72	0.08
41 910	NOBINA AB	SEK	240 842.41	0.11
23 883	PEAB AB -B- FREE	SEK	184 257.81	0.09
34 884	RESURS HOLDING AB	SEK	192 930.07	0.09
73 788	SHB -A-	SEK	695 033.76	0.32
90 329	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	698 017.52	0.32
22 682	SKANSKA -B- FREE	SEK	367 842.70	0.17
11 150	SKF AB -B-	SEK	165 300.18	0.08
3 620	SKISTAR --- REGISTERED SHS -B-	SEK	35 571.74	0.02
33 429	SWEDBANK -A-	SEK	421 603.89	0.19
5 981	SWEDISH MATCH	SEK	272 152.08	0.13
86 009	TELEFON AB L.M.ERICSSON	SEK	705 431.12	0.32
19 460	TETHYS OIL -REGISTERED SHS	SEK	141 595.22	0.07
5 718	VITROLIFE -REGISTERED SHS	SEK	116 201.99	0.05
15 477	VOLVO AB -B-	SEK	213 993.42	0.10
	SWITZERLAND/SUISSE		25 931 372.31	11.98
10 708	ABB LTD REG SHS	CHF	179 160.90	0.08
9 931	ADECCO REG.SHS	CHF	471 750.25	0.22
1 287	ALSO HOLDING REG.SHS	CHF	148 236.62	0.07
3 448	BALOISE HOLDING REG.SHS	CHF	507 217.53	0.23
189	BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	303 887.32	0.14
16	BELIMO HOLDING AG	CHF	71 182.65	0.03
1 982	DUFREY GROUP	CHF	185 394.32	0.09
130	EMMI AG NAM.AKT	CHF	101 837.69	0.05
2 208	GE MONEY BANK AG	CHF	185 900.47	0.09
2 422	HUBER + SUHNER AG	CHF	155 727.07	0.07
70	INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	126 447.57	0.06
1 656	KARDEX NAM.AKT	CHF	222 132.80	0.10
24 082	LAFARGEHOLCIM N NAMEN-AKT.	CHF	1 059 328.04	0.49
3 371	LOGITECH NAMEN AKT	CHF	117 657.17	0.05
1 926	LONZA GROUP (CHF)	CHF	531 856.74	0.25
11 918	MOBILEZONE HLDG	CHF	106 470.66	0.05
66 416	NESTLE SA REG SHS	CHF	5 636 376.84	2.60
68 782	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	5 891 294.40	2.72
664	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	429 900.29	0.20
17 195	ROCHE HOLDING GENUSSSCHEIN	CHF	4 218 598.93	1.95
2 298	SONOVA HOLDING NAM-AKT	CHF	404 834.34	0.19
379	STRAUMANN HOLDING REG	CHF	275 374.47	0.13
2 200	SUNRISE COMMUNICATIONS NAM.AKT	CHF	144 207.47	0.07
2 127	SWISS LIFE HOLDING N-NAMEN REGISTERED	CHF	834 061.70	0.39
14 047	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	1 221 991.65	0.56
2 818	TEMENOS AG NAM.AKT	CHF	369 937.31	0.17
16	VETROPACK HOLDING SA	CHF	31 048.51	0.01
6 784	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	1 999 558.60	0.92
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		13 892 012.68	6.42
25 742	ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	EUR	517 414.20	0.24
464	ADYEN --- PARTS SOCIALES	EUR	323 872.00	0.15
104 087	AEGON NV	EUR	445 908.71	0.21
14 771	AIRBUS GROUP	EUR	1 741 500.90	0.81
15 871	ASR	EUR	588 814.10	0.27

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
7 198	BESI -REGISTERED SHS	EUR	170 736.56	0.08
31 012	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	281 092.77	0.13
4 739	DSM KONINKLIJKE	EUR	460 441.24	0.21
3 348	FERRARI	EUR	400 086.00	0.18
23 491	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	311 772.55	0.14
10 211	FLOW TRADERS	EUR	251 190.60	0.12
23 404	HEIJMANS NV	EUR	208 529.64	0.10
177 335	ING GROEP	EUR	1 912 380.64	0.89
10 104	INTERTRUST N.V.	EUR	169 747.20	0.08
48 550	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	1 151 848.75	0.53
43 948	KONINKLIJKE BAM GROEP NV	EUR	168 936.11	0.08
3 080	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	131 392.80	0.06
29 626	NIBC HOLDING NV	EUR	241 866.66	0.11
18 861	NN GROUP NV	EUR	698 422.83	0.32
8 604	RANDSTAD BR	EUR	374 015.88	0.17
4 951	RHI-MAG NV REG	GBP	259 816.90	0.12
1 660	RHI-MAG NV REG	EUR	86 818.00	0.04
7 693	SIGNIFY -REGISTERED SHS	EUR	183 478.05	0.08
1 353	SLIGRO FOOD GROUP	EUR	43 228.35	0.02
6 827	TOMTOM NV	EUR	51 147.88	0.02
32 191	UNILEVER NV	EUR	1 666 849.98	0.78
4 490	VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS	EUR	90 698.00	0.04
2 732	VASTNED	EUR	94 390.60	0.04
10 976	VOLKERWESS - REGISTERED	EUR	201 738.88	0.09
10 937	WOLTERS KLUWER	EUR	663 875.90	0.31
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		60 321 469.66	27.86
10 304	A G BARR PLC	GBP	96 499.11	0.04
8 889	ADMIRAL GROUP PLC	GBP	223 849.72	0.10
25 839	AMIGO HOLDINGS PLC	GBP	54 046.90	0.02
60 307	ANGLO AMERICAN PLC	GBP	1 437 164.04	0.66
15 730	ASHTED GROUP	GBP	338 166.71	0.16
18 169	ASTRAZENECA PLC	GBP	1 293 568.70	0.60
53 106	AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	321 458.63	0.15
2 580	AVEVA GROUP	GBP	96 589.07	0.04
200 316	AVIVA PLC	GBP	958 690.01	0.44
37 996	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	217 605.04	0.10
75 111	BARRATT DEVELOPMENTS PLC	GBP	522 299.07	0.24
5 781	BELLWAY PLC	GBP	204 283.92	0.09
99 028	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	2 124 441.93	0.98
6 128	BK GEORGIA GRP -REGISTERED SHS	GBP	117 553.49	0.05
18 365	BOVIS HOMES GROUP	GBP	226 658.67	0.10
509 034	BP PLC	GBP	3 299 239.75	1.52
94 763	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	3 512 510.41	1.62
33 759	BRITISH LAND CO PLC REIT	GBP	230 753.75	0.11
13 372	BRITVIC PLC	GBP	147 810.49	0.07
389 476	BT GROUP PLC	GBP	1 007 701.91	0.47
11 009	BUNZL PLC	GBP	323 485.99	0.15
17 954	BURBERRY GROUP PLC	GBP	407 230.97	0.19
59 000	CARD FACTORY PLC	GBP	123 450.16	0.06
323 441	CENTRICA PLC NEW	GBP	428 652.22	0.20
69 757	CHARTER COURT FINANCAIL SERVICES GROUP	GBP	268 763.19	0.12
10 105	CLOSE BROTHERS GROUP PLC	GBP	170 625.22	0.08
7 325	COCA COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	USD	337 529.95	0.16
46 639	COMPASS GROUP	GBP	976 674.90	0.45
14 889	COMPUTACENTER	GBP	191 101.71	0.09
54 830	COUNTRYSIDE PROPERTIES PLC	GBP	206 670.35	0.10
4 837	CRANEWARE --- REGISTERED SHS	GBP	136 403.74	0.06

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
18 915	DART GROUP PLC	GBP	174 179.56	0.08
4 782	DERWENT LONDON PLC	GBP	178 860.23	0.08
19 771	DEVELOPMENT SECURITIES PLC	GBP	42 951.50	0.02
60 490	DIAGEO PLC	GBP	2 202 827.20	1.02
12 285	DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	333 414.90	0.15
13 846	DIPLOMA	GBP	234 274.90	0.11
96 405	DIRECT LINE INS GR PLC NI	GBP	394 928.22	0.18
99 718	DIXONS CARPHONE PLC	GBP	169 822.64	0.08
3 000	EMIS GROUP PLC	GBP	36 555.65	0.02
138 871	ENTERPRISE INNS	GBP	343 269.39	0.16
90 619	EVRAZ PLC	GBP	652 431.57	0.30
24 735	EXPERIAN GROUP	GBP	596 774.57	0.28
84 173	FERREXPO	GBP	241 861.84	0.11
2 683	FEVERTREE DRINK PLC	GBP	93 999.97	0.04
224 697	FIRSTGROUP PLC	GBP	237 161.33	0.11
79 704	FORTERRA PLC	GBP	272 401.39	0.13
5 590	GAMES WORKSHOP GROUP PLC	GBP	204 021.70	0.09
4 580	GAMMA COMMUNICATIONS PLC	GBP	51 981.43	0.02
193 024	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	3 576 891.30	1.66
20 582	GREAT PORT EST REIT -REGISTERED SHS	GBP	178 304.08	0.08
31 360	GREENE KING PLC	GBP	242 160.19	0.11
11 872	GREGGS PLC	GBP	253 366.69	0.12
91 864	GROUP 4 SECURICOR	GBP	195 625.44	0.09
4 188	HALMA PLC	GBP	81 261.88	0.04
77 360	HANSTEEN HOLDINGS	GBP	87 441.85	0.04
6 982	HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	GBP	145 157.86	0.07
16 658	HOLLYWOOD BOWL GROUP PLC	GBP	40 596.26	0.02
45 545	IMPERIAL BRANDS - REGISTERED	GBP	1 387 174.81	0.64
28 080	INCHCAPE	GBP	186 070.33	0.09
253 898	ITV PLC	GBP	374 497.34	0.17
109 185	J SAINSBURY PLC	GBP	298 652.72	0.14
29 028	JPJ GRP REGISTERED SHS	GBP	235 808.29	0.11
330 453	LEGAL GENERAL GROUP PLC	GBP	1 055 746.91	0.49
3 113 251	LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2 245 066.93	1.04
102 517	MAN GROUP	GBP	161 562.13	0.07
118 452	MARKS AND SPENCER GROUP PLC	GBP	383 384.74	0.18
22 979	MICRO FOCUS INTL PLC	GBP	532 407.73	0.25
26 473	MITCHELLS & BUTLERS PLC	GBP	83 194.71	0.04
8 979	MORGAN SINDALL PLC	GBP	130 668.05	0.06
35 845	NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	168 887.90	0.08
7 803	NEXT PLC	GBP	505 288.85	0.23
64 057	ONESAVINGS BANK	GBP	285 160.32	0.13
27 248	PARAGON GROUP OF COMPAGNIES	GBP	137 805.25	0.06
15 424	PEARSON PLC	GBP	149 675.63	0.07
18 261	PERSIMMON PLC	GBP	459 862.71	0.21
37 479	POLYPIPE GROUP PLC	GBP	175 281.85	0.08
162 934	PREMIER OIL PLC	GBP	177 644.76	0.08
26 826	QINETIQ GROUP PLC	GBP	93 768.03	0.04
33 632	REDROW PLC	GBP	234 569.25	0.11
53 761	RELX PLC	GBP	1 024 123.04	0.47
731	RELX PLC	EUR	13 925.55	0.01
15 606	RIGHTMOVE -REGISTERED SHS	GBP	92 364.63	0.04
47 955	RIO TINTO PLC	GBP	2 482 618.72	1.15
270 240	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GBP	774 623.19	0.36
290 164	ROYAL DUTCH SHELL PLC -B-	GBP	8 175 910.32	3.79
127 693	SAGA	GBP	164 784.29	0.08
34 394	SAGE GROUP	GBP	279 877.83	0.13
23 703	SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	418 935.46	0.19

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
103 306	SPIRENT COMMUNICATIONS	GBP	172 396.46	0.08
27 719	SSP GROUP -REGISTERED SHS	GBP	222 697.74	0.10
6 824	STAFFLINE GROUP PLC	GBP	68 897.30	0.03
87 161	STAGECOACH GROUP PLC	GBP	155 366.48	0.07
47 981	ST.MODWEN PROPERTIES PLC	GBP	220 945.35	0.10
226 309	TAYLOR WIMPEY PLC	GBP	460 785.82	0.21
10 813	TBC BANK GROUP PLC	GBP	193 748.08	0.09
13 382	THE BERKELEY GR	GBP	572 893.10	0.26
2 742	TIPP 24 SE	EUR	55 251.30	0.03
91 632	TULLOW OIL PLC	GBP	255 850.75	0.12
30 271	UNILEVER PLC	GBP	1 543 936.93	0.71
25 048	VESUVIUS PLC	GBP	172 519.30	0.08
1 197 853	VODAFONE GROUP	GBP	1 943 366.01	0.90
17 541	WATKIN JONES PLC	GBP	44 783.80	0.02
7 410	3I GROUP PLC	GBP	84 685.71	0.04
Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif			279 982.08	0.13
UCITS/UCI/Organismes de placement collectif			279 982.08	0.13
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			279 982.08	0.13
28	JPM LIQ EUR LIQ -X- DIS	EUR	279 982.08	0.13

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						81 030.00	0.04
DJ EURO STOXX 50	123	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	4 024 560.00	48 880.00	0.03
DJ EURO STOXX 50	81	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	2 650 320.00	32 150.00	0.01

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						55 114.73	0.03
EUR	43 506.45	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	37 607.60	(118.00)	0.00
GBP	935 549.86	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 093 025.85	(7 798.48)	0.00
EUR	25 664.58	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	28 840.57	(129.69)	0.00
EUR	243 115.25	Caceis Bank	15/04/2019	USD	275 749.06	(2 196.73)	0.00
CHF	1 171 110.50	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 031 124.67	16 286.98	0.01
USD	5 653 943.49	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	4 986 217.95	43 599.27	0.01
EUR	2 505 204.34	Hsbc Bank	17/04/2019	SEK	26 420 982.42	(31 302.77)	(0.02)
USD	478 799.00	UBS	17/04/2019	EUR	422 418.39	3 455.62	0.00
DKK	3 197 365.15	Hsbc Bank	17/04/2019	EUR	428 540.17	(212.79)	0.00
EUR	765 503.34	Société Générale	17/04/2019	CHF	868 793.40	(11 538.04)	(0.01)
EUR	1 983 589.31	Société Générale	17/04/2019	NOK	19 292 535.00	(10 278.75)	0.00
EUR	479 102.06	UBS	17/04/2019	CHF	544 171.31	(7 600.05)	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
SEK	23 129 525.86	Hsbc Bank	17/04/2019	EUR	2 203 781.25	16 730.40	0.01
EUR	313 926.00	Hsbc Bank	17/04/2019	DKK	2 342 221.60	155.87	0.00
GBP	2 799 712.82	UBS	17/04/2019	EUR	3 256 865.18	(9 452.34)	0.00
EUR	6 153 309.56	Société Générale	17/04/2019	GBP	5 265 029.63	46 377.25	0.01
GBP	2 122 548.97	Hsbc Bank	17/04/2019	EUR	2 469 392.42	(7 428.20)	0.00
CHF	1 214 401.38	Société Générale	17/04/2019	EUR	1 072 484.07	13 668.67	0.01
CHF	905 314.28	Hsbc Bank	17/04/2019	EUR	796 711.95	12 995.28	0.01
GBP	983 779.89	Société Générale	17/04/2019	EUR	1 151 194.18	(10 098.77)	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 – Moneta Best of France

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 93 821 486.69)	(2)	89 551 346.11
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 025 029.84
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		51 787.52
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	11 625.99
		91 639 789.46
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		12 991.83
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	115 205.53
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		20 140.39
		148 337.75
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		91 491 451.71

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		103 503 983.23
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	103 575.04
		103 575.04
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	677 226.09
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	34 522.34
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		10 014.53
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	128 306.57
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 482.21
		852 551.74
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(6 080 677.74)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(225.28)
		(6 829 879.72)
NET REALISED LOSS/PORTE NETTE RÉALISÉE		
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	(1 106 520.39)
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(4 076 131.41)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		91 491 451.71

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - EUR - Capitalisation	2 008 293.9490	48 247.9720	(95 694.9990)	1 960 846.9220
I - EUR - Capitalisation	2 622 455.2400	0.0000	0.0000	2 622 455.2400
M - EUR - Capitalisation	2 612 403.0470	127 745.0000	(500 165.3760)	2 239 982.6710
N - EUR - Capitalisation	3 504 992.6910	0.0000	(45 000.0000)	3 459 992.6910

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	17 366 307.08	19 307 708.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.8565	9.6140
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	23 372 917.03	25 271 141.50
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9126	9.6364
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	19 938 985.52	25 159 318.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9014	9.6307
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 813 242.08	33 765 814.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	8.9056	9.6336

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
Investments in securities at market value/ <i>Portefeuille-titres à la valeur de marché</i>			89 551 346.11	97.88
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			87 552 890.22	95.70
EQUITIES/ACTIONS			87 552 890.22	95.70
FRANCE/FRANCE			76 406 850.22	83.51
40 000	AIR LIQUIDE SA	EUR	4 534 000.00	4.96
60 000	ALSTOM SA	EUR	2 317 200.00	2.53
25 415	ALTEN SA	EUR	2 424 591.00	2.65
35 000	AMUNDI SA	EUR	1 963 500.00	2.15
67 535	ASSYSTEM	EUR	2 194 887.50	2.40
27 500	ATOS	EUR	2 365 000.00	2.58
50 000	BNP PARIBAS SA	EUR	2 130 500.00	2.33
300 000	BOLLORE INVESTISSEMENT	EUR	1 208 400.00	1.32
120 000	COFACE SA	EUR	945 600.00	1.03
4 100	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	311 477.00	0.34
3 800	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	357 200.00	0.39
2 700	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	386 154.00	0.42
20 000	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	1 971 600.00	2.15
1 487	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	322 455.95	0.35
3 046	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	335 791.04	0.37
200 000	CREDIT AGRICOLE SA	EUR	2 154 000.00	2.35
1 700	DASSAULT AVIATION SA	EUR	2 235 500.00	2.44
15 500	ELECTRICITE DE STRASBOURG REG.SHS	EUR	1 619 750.00	1.77
200 000	ENGIE	EUR	2 656 000.00	2.90
2 762	FINANCIERE DE L ODET SA	EUR	2 309 032.00	2.52
40 000	FONCIERE FINANCIERE PART. ACT NOM.	EUR	3 752 000.00	4.10
3 747 949	GROUPE FLO	EUR	854 532.37	0.93
100 000	IPSOS SA	EUR	2 232 000.00	2.44
220 000	JACQUET METAL	EUR	3 269 200.00	3.57
26 270	LAFUMA	EUR	551 670.00	0.60
250 000	NATIXIS SA	EUR	1 192 750.00	1.30
75 000	PUBLICIS GROUPE	EUR	3 579 750.00	3.91
25 000	RENAULT SA	EUR	1 472 750.00	1.61
70 000	SANOFI	EUR	5 511 800.00	6.03
15 000	STE INTL DE PLANTATIONS D'HEVEAS - SIPH	EUR	1 215 000.00	1.33
35 000	TELEPERFORMANCE SA	EUR	5 607 000.00	6.14
80 918	TOTAL SA	EUR	4 007 059.36	4.38
7 500	VIRBAC SA	EUR	1 096 500.00	1.20
240 000	VIVENDI SA	EUR	6 199 200.00	6.79
10 000	WENDEL SA	EUR	1 123 000.00	1.23
GERMANY/ALLEMAGNE			4 279 400.00	4.68
230 000	CECONOMY AG	EUR	1 090 200.00	1.19
40 000	VONOVIA SE	EUR	1 848 800.00	2.02
12 000	WIRECARD AG	EUR	1 340 400.00	1.47
SPAIN/ESPAGNE			3 400 000.00	3.72
400 000	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	3 400 000.00	3.72
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			3 466 640.00	3.79
68 000	GEMALTO NV	EUR	3 466 640.00	3.79

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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	Shares of UCITS/UCI/ <i>Parts d'organismes de placement collectif</i>		1 998 455.89	2.18
	UCITS/UCI/ <i>Organismes de placement collectif</i>		1 998 455.89	2.18
	FRANCE/ <i>FRANCE</i>		1 998 455.89	2.18
20	STATERE -IC-	EUR	1 998 455.89	2.18

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 137 218 993.34)	(2)	138 643 017.06
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 673 139.51
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		1 581 787.14
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		1 030 895.60
Interest on swaps receivable/ <i>Intérêt à recevoir sur swaps</i>		17 106.15
Formation/reorganisation expenses/ <i>Frais de constitution/réorganisation</i>	(2)	8 617.21
Unrealised appreciation on IRS/ <i>Plus-value non réalisée sur IRS</i>	(2)	128 599.51
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		758.80
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	220 839.30
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		208 693.27
		143 513 453.55
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		3 285 017.49
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		223 048.75
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	63 406.95
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		21 906.96
Unrealised depreciation on CDS/ <i>Moins-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	234 505.92
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		3 580.72
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	7 134.51
		3 838 601.30
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		139 674 852.25

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		115 731 951.86
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	1 065 161.51
Bank interest/Intérêts bancaires		6 361.46
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	30.28
		1 071 553.25
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	337 912.68
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	1 036.42
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		963.67
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	123 650.50
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		10 993.20
Formation/Reorganisation expenses/Frais de constitution/réorganisation	(2)	2 482.19
		477 038.66
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(329 616.24)
Net realised gain on swaps/Gain net réalisé sur swaps	(2)	163 883.77
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(202 855.47)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(36 702.79)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(145 042.70)
		44 181.16
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)	2 863 300.75
Change in net unrealised appreciation or depreciation on IRS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS	(2)	157 099.28
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS	(2)	(147 971.14)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(18 501.77)
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		340 809.11
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET		3 238 917.39
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
Dividend paid/Dividende payé		(173 684.85)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		20 877 667.85
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		139 674 852.25

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - EUR - Capitalisation	35 576.0000	109 807.4990	(4 450.0000)	140 933.4990
I - CHF - Hedged - Capitalisation	843 687.0000	136 467.0000	(108 997.0000)	871 157.0000
I - EUR - Capitalisation	42 130.0000	11 523.0000	(11 523.0000)	42 130.0000
M - USD - Hedged - Distribution	4 400.0000	0.0000	0.0000	4 400.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	33 750.0000	19 163.6840	(4 500.0000)	48 413.6840
M - EUR - Capitalisation	6 557 438.9590	2 430 231.8850	(616 535.0460)	8 371 135.7980
M - EUR - Distribution	2 017 892.4720	344 018.0000	(128 777.9200)	2 233 132.5520
M - GBP - Hedged - Capitalisation	29 800.0000	0.0000	0.0000	29 800.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	209 572.0000	0.0000	(47 750.0000)	161 822.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	892 500.0000	0.0000	(197 500.0000)	695 000.0000
N - EUR - Capitalisation	1 047 377.7840	25 250.0000	(176 493.0000)	896 134.7840
N - EUR - Distribution	200 648.0000	305 868.0000	0.0000	506 516.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 414 659.09	349 704.44
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0378	9.8298
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	8 765 526.34	8 306 858.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0619	9.8459
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	426 735.43	416 482.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1290	9.8856
M - USD - Hedged - Distribution	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	45 717.24	44 338.68
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3903	10.0770
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	485 404.12	331 524.56
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0262	9.8230

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	84 490 303.18	64 673 435.97
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0931	9.8626
M - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	22 377 732.35	19 901 675.07
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0208	9.8626
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	304 953.96	296 313.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2334	9.9434
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 644 260.64	2 083 870.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1609	9.9435
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.07	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 983 051.81	8 780 143.40
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0476	9.8377
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 063 990.22	10 345 379.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1145	9.8774
N - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 081 349.20	1 981 882.55
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0320	9.8774
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		138 643 017.06	99.26
	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		119 018 558.40	85.21
	BONDS/OBLIGATIONS		97 033 330.05	69.47
	AUSTRALIA/AUSTRALIE		3 834 101.30	2.75
400 000	COMMONW BK AUSTRALIA 0.375 17-24 11/04A	EUR	404 800.00	0.29
255 000	NATIONAL AUSTRALIA 0.6250 18-23 30/08A	EUR	258 921.90	0.19
300 000	OPTUS FINANCE EMTN 3.50 10-20 15/09A	EUR	315 216.00	0.23
500 000	ORIGIN ENERGY REGS 2.50 13-20 23/10A	EUR	517 690.00	0.37
500 000	ORIGIN ENERGY 114AREGS3.50 13-21 04/10A	EUR	538 005.00	0.39
600 000	TRANSURBAN FINANCE 1.75 17-28 29/03A	EUR	620 124.00	0.43
500 000	TRANSURBAN FINANCE 1.875 14-24 16/09A	EUR	530 870.00	0.38
400 000	WESTPAC BANKING 0.25 17-22 06/04A	EUR	403 816.00	0.29
240 000	WESTPAC BANKING CORP 0.75 18-23 17/10A	EUR	244 658.40	0.18
	AUSTRIA/AUTRICHE		518 277.00	0.37
100 000	RAIFFEISEN BANK SUB 6.00 13-23 16/10A	EUR	116 705.00	0.08
400 000	UNICREDIT EMTN 2.50 13-19 27/05A	EUR	401 572.00	0.29
	BELGIUM/BELGIQUE		1 870 096.40	1.34
280 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 1.15 18-27 22/01A	EUR	283 508.40	0.20
400 000	ANHEUSER-BUSCH INB 1.50 16-25 17/03A	EUR	421 716.00	0.31
300 000	ANHEUSER-BUSCH INB 2.75 16-36 17/03A	EUR	328 248.00	0.24
200 000	BELFIUS BANK SA/NV 3.125 16-26 11/05	EUR	215 986.00	0.15
200 000	BELFIUS BANK SA/NV 1.00 17-24 26/10A	EUR	200 310.00	0.14
400 000	SOLVAY SA 1.625 15-22 02/12A	EUR	420 328.00	0.30
	BERMUDA/BERMUDES		744 814.00	0.53
700 000	BACARDI 2.75 13-23 03/07A	EUR	744 814.00	0.53
	CANADA/CANADA		1 656 650.88	1.19
180 000	BANK OF MONTREAL 0.25 18-21 17/11A	EUR	181 337.40	0.13
284 000	CANADIAN IMPERIAL BK 0.75 18-23 22/03A	EUR	290 523.48	0.21
200 000	FAIRFAX FINL HLDGS 2.75 18-28 29/03A	EUR	210 436.00	0.15
350 000	FED CAISSES DESJARDINS 0.25 18-21 27/09A	EUR	352 142.00	0.25
400 000	GREAT WEST LIFE CO 1.75 16-26 07/12A	EUR	417 884.00	0.30
200 000	TORONTO-DOMINION 0.6250 18-23 20/07A	EUR	204 328.00	0.15
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		411 388.00	0.29
400 000	CK HUTCHISON FINANCE 1.25 16-23 06/04A	EUR	411 388.00	0.29
	FINLAND/FINLANDE		602 928.00	0.43
300 000	OP CORPORATE BANK 0.375 18-23 29/08A	EUR	302 397.00	0.21
300 000	SAMPO OYJ 1.125 16-19 24/05A	EUR	300 531.00	0.22
	FRANCE/FRANCE		13 305 527.45	9.53
700 000	APRR SA 1.25 19-28 18/01A	EUR	724 248.00	0.52
400 000	ARRFP 1.875 14-25 15/01A	EUR	433 856.00	0.31
200 000	BANQUE FED CRED MU 2.375 16-26 24/03A	EUR	211 000.00	0.15
700 000	BFCM EMTN 0.75 18-25 17/07A	EUR	707 749.00	0.51
300 000	BFCM SUB 3.00 14-24 21/05A	EUR	327 231.00	0.23
500 000	BK FED CRED MUTUEL 0.5 18-22 16/11A	EUR	505 505.00	0.36
300 000	BNP PARIBAS 1.125 16-23 15/01A	EUR	311 364.00	0.22
400 000	BNP PARIBAS 3.75 10-20 25/11A	EUR	425 964.00	0.30
100 000	BNP PARIBAS 4.032 14-XX 25/11A	EUR	106 127.00	0.08
400 000	BNP PARIBAS 1.0000 18-24 17/04A	EUR	405 620.00	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
165 000	BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	EUR	163 899.45	0.12
500 000	BPCE 0.375 16-23 05/10A	EUR	501 510.00	0.36
300 000	CAPGEMINI S 1.0000 18-24 18/10A	EUR	307 011.00	0.22
100 000	CAPGEMINI SE 1.75 15-20 01/07A	EUR	101 814.00	0.07
100 000	CIE GENERALE MICHELIN 0.875 18-25 03/09A	EUR	102 230.00	0.07
300 000	COENTR DE TR D'ELEC 0.875 17-24 29/09A	EUR	307 371.00	0.22
500 000	CREDIT AGRICOLE SA 1.75 19-29 05/03A	EUR	510 760.00	0.37
100 000	CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 19-31 11/03A	EUR	102 985.00	0.07
500 000	DANONE SA 0.709 16-24 03/11A	EUR	511 765.00	0.37
400 000	HOLDING INFRASTRUCTUR 0.625 17-23 27/03A	EUR	395 252.00	0.28
400 000	HSBC FRANCE 0.2000 18-21 04/09A	EUR	402 352.00	0.29
200 000	HSBC FRANCE 1.3750 18-28 04/09A	EUR	210 638.00	0.15
200 000	IMERYS SA 1.50 17-27 15/01A	EUR	201 362.00	0.14
300 000	INFRA PARK SAS 1.6250 18-28 19/04A	EUR	304 893.00	0.22
600 000	ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	EUR	620 040.00	0.44
600 000	ORANGE SA 1.875 18-30 12/09A	EUR	638 202.00	0.46
600 000	ORANGE SA 1.1250 19-24 15/07A	EUR	622 764.00	0.45
300 000	RCI BANQUE EMTN 0.25 18-21 12/07A	EUR	300 720.00	0.22
300 000	RCI BANQUE EMTN 1.125 14-19 30/09A	EUR	302 043.00	0.22
400 000	RTE EDF TRANSPORT SA 1.875 17-37 23/10A	EUR	430 788.00	0.31
400 000	SANOFI 1.00 18-26 21/03A	EUR	417 628.00	0.30
400 000	SOCIETE GENERAL EMTN 2.25 13-20 23/01A	EUR	408 040.00	0.29
300 000	SOCIETE GENERALE SA 1.25 19-24 15/02A	EUR	303 915.00	0.22
400 000	STE AUTOROUTES PARIS 1.625 17-32 13/01A	EUR	418 604.00	0.30
400 000	TOTAL CAPITAL INTL 2.50 14-26 25/03A	EUR	459 868.00	0.33
100 000	UBISOFT ENTERTAINMT 1.289 18-23 30/01A	EUR	100 409.00	0.07
	GERMANY/ALLEMAGNE		11 614 647.76	8.32
1 000 000	ALLEMAGNE 176 0.00 17-22 07/10U	EUR	1 020 540.00	0.73
190 000	COMMERZBANK AG 4.00 16-26 23/03A	EUR	202 806.00	0.15
156 000	COMMERZBK 1.5 18-28 28/08A	EUR	159 318.12	0.11
500 000	CRH FINANCE GERMANY 1.75 14-21 16/07A	EUR	518 900.00	0.37
500 000	DEUTSCHE BANK 1.50 17-22 20/01A	EUR	503 210.00	0.36
139 000	DEUTSCHE TELEKO 1.7500 19-31 25/03A	EUR	142 012.13	0.10
200 000	EUROGRID 1.875 15-25 10/06A	EUR	214 136.00	0.15
1 100 000	EUROGRID GMBH 1.50 16-28 18/04A	EUR	1 135 134.00	0.82
400 000	GERMANY -05- 4.00 05-37 04/01A	EUR	657 956.00	0.47
200 000	HANNOVER RUECK SE 1.125 18-28 18/04A	EUR	207 142.00	0.15
300 000	HEIDELBERG CEMENT 1.50 16-25 07/02A	EUR	309 474.00	0.22
350 000	HEIDELBERGCEMENT 2.25 16-23 30/03A	EUR	372 589.00	0.27
1 100 000	KRED.WIEDERAUFBAU 0.625 15-25 15/01A	EUR	1 146 849.00	0.83
150 000	LANXESS 1.125 18-25 16/05A	EUR	154 387.50	0.11
230 000	MAHLE GMBH 2.50 14-21 14/05A	EUR	236 311.20	0.17
670 000	MAHLE GMBH REGS 2.375 15-22 20/05A	EUR	689 101.70	0.49
200 000	MUNICH RE 6.25 12-42 26/05A	EUR	235 114.00	0.17
500 000	MUNICH RE 6.625 12-42 26/05A	GBP	661 007.31	0.47
1 000 000	SYMRISE AG REGS 1.75 14-19 10/07A	EUR	1 004 560.00	0.72
100 000	TELEFONICA DEUTSCH FI 1.75% 18-25 05/07A	EUR	102 520.00	0.07
200 000	THYSSENKRUPP AG 2.75 16-21 08/03A	EUR	206 150.00	0.15
200 000	VIER GAS TRANSPORT 2.00 13-20 12/06A	EUR	205 136.00	0.15
700 000	VOLKSWAGEN BANK 1.2500 18-24 10/06A	EUR	694 974.00	0.50
105 000	VOLKSWAGEN FIN SER 0.875 18-23 12/04A	EUR	104 675.55	0.07
605 000	VOLKSWAGEN FIN SERV 1.5 19-24 01/10A	EUR	606 119.25	0.43
125 000	VOLKSWAGEN LEASING 1.6250 18-25 15/08A	EUR	124 525.00	0.09
	GUERNSEY/ILE DE GUERNESEY		822 136.00	0.59
800 000	CREDIT SUISSE GR FDG 1.25 15-22 14/04A	EUR	822 136.00	0.59

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	ICELAND/ISLANDE		1 197 897.00	0.86
500 000	ARION BANKI HF 1.625 16-21 01/12A	EUR	507 620.00	0.36
700 000	LANDSBANKI HF 1.00 17-23 30/05A	EUR	690 277.00	0.50
	IRELAND/IRLANDE		716 154.00	0.51
200 000	AIB GROUP PLC 1.50 18-23 29/03A	EUR	201 874.00	0.14
500 000	GE CAP EUR FD EMTN 2.25 13-20 20/07A	EUR	514 280.00	0.37
	ITALY/ITALIE		2 772 898.00	1.99
400 000	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	476 296.00	0.34
200 000	ATLANTIA SPA 1.875 17-27 13/07A	EUR	190 026.00	0.14
300 000	AUTOSTRADA 1.875 15-25 04/11A	EUR	295 605.00	0.21
200 000	ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	EUR	202 122.00	0.14
400 000	ENI SPA 1.125 16-28 19/09A	EUR	403 276.00	0.29
500 000	INTESA SAN PAOLO 1.125 15-22 04/03A	EUR	505 680.00	0.37
200 000	INTESA SANPAOLO EMTN 1.125 15-20 14/01A	EUR	201 844.00	0.14
100 000	INTESA SANPAOLO SPA 1.75 18-28 20/03A	EUR	96 641.00	0.07
400 000	UNICREDIT 1.50 14-19 19/06A	EUR	401 408.00	0.29
	JAPAN/JAPON		1 992 214.35	1.43
1 855 000	TAKEDA PHARMACE 2.2500 18-26 21/11A	EUR	1 992 214.35	1.43
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 514 483.60	1.80
100 000	AROUNDTOWN 2.0 18-26 02/05A	EUR	101 415.00	0.07
100 000	AROUNDTOWN SA 1.625 18-28 31/01A	EUR	95 983.00	0.07
100 000	ATF NETHERLANDS B.V. 1.875 17-26 19/01A	EUR	101 254.00	0.07
1 000 000	CNH IND FIN 2.875 16-23 17/05S	EUR	1 080 530.00	0.78
515 000	CNH INDUSTRIAL 1.7500 19-27 25/03A	EUR	516 565.60	0.37
100 000	GRAND CITY PRO 1.50 18-27 22/02A	EUR	98 983.00	0.07
100 000	GRAND CITY PROPERTIES 1.375 17-26 03/08A	EUR	99 273.00	0.07
400 000	HARMAN FINANCE 2.00 15-22 27/05A	EUR	420 480.00	0.30
	MEXICO/MEXIQUE		1 231 908.00	0.88
1 000 000	AMERICA MOVIL 4.125 11-19 25/10A	EUR	1 023 700.00	0.73
200 000	FOMENTO ECONOMICO 1.75 16-23 20/03A	EUR	208 208.00	0.15
	NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE		200 728.00	0.14
200 000	BNZ INT FUNDING 0.50 18-23 13/05A	EUR	200 728.00	0.14
	NORWAY/NORVÈGE		414 672.00	0.30
400 000	STATKRAFT 1.125 17-25 20/03A	EUR	414 672.00	0.30
	PORTUGAL/PORTUGAL		543 515.00	0.39
500 000	BRISA CONC RODOVIARIA 2.375 17-27 10/05A	EUR	543 515.00	0.39
	SINGAPORE/SINGAPOUR		250 155.00	0.18
250 000	DBS GROUP HLDGS 1.5000 18-28 11/04A	EUR	250 155.00	0.18
	SPAIN/ESPAGNE		5 910 185.00	4.23
200 000	BANCO DE SABADELL SA 0.875 17-23 05/03A	EUR	198 560.00	0.14
300 000	BANKIA 1.125 15-22 05/08A	EUR	311 637.00	0.22
100 000	BANKIA SA 0.8750 19-24 25/03A	EUR	100 583.00	0.07
700 000	CAIXABANK S.A. 18-23 24/10A	EUR	712 516.00	0.51
700 000	CAIXABANK SA 1.125 17-24 17/05A	EUR	712 166.00	0.51
300 000	CAIXABANK S.A. 1.125 19-26 27/03A	EUR	300 417.00	0.22
100 000	INMOB COLONIAL 2.50 17-29 28/11A	EUR	102 298.00	0.07
100 000	METROVASECA EMTN 2.375 16-22 23/05A	EUR	105 118.00	0.08
400 000	PITCH1 5.125 07-22 20/07A	EUR	465 020.00	0.33
400 000	SANTANDER ISSUANCES 2.50 15-25 18/03A	EUR	416 172.00	0.30
1 000 000	TEEFONICA EMISIONES 1.069 19-24 05/02A	EUR	1 023 640.00	0.74

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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	TELEFONICA EMIS 1.7880 19-29 12/03A	EUR	614 733.00	0.44
100 000	TELEFONICA EMIS REGS 2.932 14-29 17/10A	EUR	114 199.00	0.08
500 000	TELEFONICA EMISION 1.46 16-26 13/04A	EUR	517 030.00	0.37
200 000	TELEFONICA EMISION 2.318 17-28 17/10A	EUR	216 096.00	0.15
	SWEDEN/SUÈDE		617 152.20	0.44
250 000	ATLAS COPCO AB 0.625 16-26 30/08A	EUR	250 265.00	0.18
100 000	SCA HYGIENE AB 1.125 17-24 27/03A	EUR	103 411.00	0.07
255 000	TELIA COMPANY AB 2.125 19-34 20/02A	EUR	263 476.20	0.19
	SWITZERLAND/SUISSE		2 433 567.00	1.74
1 100 000	GIVAUDAN AG 2 18-30 17/09A	EUR	1 193 929.00	0.85
700 000	GIVAUDAN AG 1.125 18-25 17/09A	EUR	725 123.00	0.52
500 000	UBS GROUP FUNDING 1.50 16-24 30/11A	EUR	514 515.00	0.37
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		14 842 264.01	10.62
200 000	ABN AMRO 0.875 19-24 15/01A	EUR	205 266.00	0.15
185 000	ABN AMRO BANK N 0.5000 18-23 17/07A	EUR	187 423.50	0.13
600 000	BAYER CAPITAL CORP 1.5 18-26 26/06A	EUR	607 680.00	0.44
50 000	BMW FIN NV 0.125 16-20 15/04A	EUR	50 176.50	0.04
960 000	BMW FINANCE NV 1 18-24 14/11A	EUR	983 644.80	0.70
40 000	BMW FINANCE NV 1.0 18-25 29/08A	EUR	40 651.60	0.03
250 000	BMW FINANCE NV 0.5000 18-22 22/11A	EUR	252 590.00	0.18
1 405 000	BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	EUR	1 430 571.00	1.02
490 000	CNH INDUSTRIAL 1.8750 18-26 19/01A	EUR	503 318.20	0.36
200 000	DE VOLKSBANK NV 3.75 15-25 05/11A	EUR	209 050.00	0.15
400 000	DEUT TELEKOM INTL FIN 1.125 17-26 22/05A	EUR	412 132.00	0.30
800 000	DEUTSCHE TELEKOM I 0.875 17-24 30/01A	EUR	821 384.00	0.59
529 000	EDP FINANCE 1.875 18-25 12/10A	EUR	556 978.81	0.40
250 000	EDP FINANCE EMTN 2.625 14-22 18/01A	EUR	267 730.00	0.19
200 000	EDP FINANCE EMTN 4.125 13-21 20/01A	EUR	215 200.00	0.15
300 000	ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	EUR	302 439.00	0.22
600 000	GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	EUR	607 422.00	0.43
300 000	ING 0.75 15-20 24/11A	EUR	304 521.00	0.22
100 000	ING GROEP 2.0 18-28 20/09A	EUR	105 092.00	0.08
300 000	INGREGS 0.70 15-20 16/04A	EUR	302 787.00	0.22
400 000	INNOGY FINANCE 1.25 17-27 19/10A	EUR	409 968.00	0.29
305 000	INNOGY FINANCE BV 1.50 18-29 31/07A	EUR	312 496.90	0.22
100 000	NIBC BANK 1.50 17-22 31/01A	EUR	101 792.00	0.07
100 000	NIBC BANK NV 1.1250 18-23 19/04A	EUR	99 451.00	0.07
500 000	RABOBANK NEDERLAND 4.125 10-20 14/01A	EUR	517 185.00	0.37
400 000	RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	EUR	412 628.00	0.30
300 000	REPSOL INTL FIN 2.625 13-20 28/05A	EUR	309 516.00	0.22
400 000	RWE AG EMTN 5.75 03-33 14/02A	EUR	595 260.00	0.43
925 000	SIEMENS FIN 0.30 19-24 28/02A	EUR	933 214.00	0.67
115 000	SIEMENS FIN. 0.9 19-28 28/02A	EUR	116 874.50	0.08
180 000	SIEMENS FINANCI 1.0000 18-27 06/09A	EUR	186 352.20	0.13
300 000	UNILEVER NV 0.50 16-24 29/04A	EUR	305 874.00	0.22
700 000	UNILEVER NV -EMTN- 0.375 17-23 14/02A	EUR	711 361.00	0.51
400 000	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 3.25 18-30 18/11A	EUR	422 028.00	0.30
400 000	VONOVIA FINANCE 1.125 17-25 08/09A	EUR	403 140.00	0.29
100 000	VONOVIA FINANCE BV 1.5 18-28 14/01A	EUR	101 891.00	0.07
500 000	VONOVIA FINANCE BV 2.25 15-23 15/12A	EUR	537 175.00	0.38
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		10 331 090.22	7.40
900 000	ABBAY NAT TREAS.SERV 0.875 14-20 13/01A	EUR	906 813.00	0.66
500 000	ABBAY NATL 1.125 15-22 14/01A	EUR	511 275.00	0.37
200 000	ABBAY NATL TREASURY 1.125 15-25 10/03A	EUR	204 262.00	0.15
215 000	ANGLO AMER CAPITAL 1.625 19-26 06/03A	EUR	216 623.25	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	ANZ NEW ZEALAND 1.125 18-25 20/03A	EUR	410 904.00	0.29
400 000	ASB FINANCE 0.625 17-24 18/10A	EUR	408 724.00	0.29
225 000	BARCLAYS PLC 1.375 18-26 24/01A	EUR	219 145.50	0.16
200 000	BG ENERGY CAP REGS 2.25 14-29 21/11A	EUR	228 000.00	0.16
300 000	BP CAPITAL MARKETS 0.83 16-24 19/09A	EUR	307 584.00	0.22
200 000	BP CAPITAL MARKETS 5.56 16-24 25/01A	EUR	208 134.00	0.15
1 000 000	BP CAPITAL MARKETS 1.597 18-28 03/07A	EUR	1 064 710.00	0.77
800 000	BP CAPITAL PLC 1.953 16-25 03/03A	EUR	871 216.00	0.62
100 000	BRAMBLES FINANCE 1.500 17-27 04/10A	EUR	102 000.00	0.07
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 0.75 16-22 01/12A	EUR	409 452.00	0.29
400 000	CREDIT AGRICOLE LDN 1.375 18-25 13/03A	EUR	411 800.00	0.29
125 000	FCE BANK EMTN 1.134 15-22 10/02A	EUR	123 412.50	0.09
125 000	FCE BANK EMTN REGS 1.875 14-21 24/06A	EUR	126 242.50	0.09
100 000	FCE BANK PLC 1.66 16-21 11/02A	EUR	100 714.00	0.07
205 000	HSBC HOLDINGS PLC 1.5 18-24 04/12A	EUR	211 598.95	0.15
300 000	HSBC HOLDINGS PLC 3.00 15-25 30/06U	EUR	333 108.00	0.24
400 000	LLYODS BANK PLC 0.625 18-24 15/01A	EUR	393 108.00	0.28
422 000	MONDI FINANCE P 1.6250 18-26 27/04A	EUR	434 820.36	0.31
600 000	NGG FINANCE PLC 4.25 13-76 18/06A	EUR	625 464.00	0.45
700 000	TESCO 5.00 06-23 24/03A	GBP	895 142.16	0.64
100 000	TESCO CORP 1.375 14-19 01/07A	EUR	100 328.00	0.07
200 000	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	201 784.00	0.14
300 000	UBS AG LONDON 1.125 15-20 30/06A	EUR	304 725.00	0.22
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		15 683 879.88	11.22
750 000	AT ET T 1.05 18-23 09/05A	EUR	765 735.00	0.55
600 000	AT&T INC 3.15 17-36 04/09A	EUR	636 954.00	0.46
530 000	AUTOLIV 0.75 18-23 26/06A	EUR	530 445.20	0.38
400 000	BANK OF AMERICA 2.375 14-24 19/06A	EUR	437 508.00	0.31
150 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.50 16-20 13/03A	EUR	150 915.00	0.11
350 000	BERKSHIRE HATHAWAY 0.75 15-23 16/03A	EUR	358 529.50	0.26
500 000	BERKSHIRE HATHAWAY 1.30 16-24 15/03A	EUR	526 280.00	0.38
450 000	BMW US CAPITAL 3.4000 18-21 13/08S	USD	406 536.93	0.29
300 000	CELANESE CORP 3.25 14-19 15/10S	EUR	305 181.00	0.22
893 000	CELANESE US 1.25 17-25 11/02S	EUR	881 069.52	0.63
200 000	COCA COLA 1.875 14-26 22/09A	EUR	219 072.00	0.16
600 000	COCA COLA 1.125 15-27 09/09A	EUR	621 468.00	0.44
1 422 000	COCA-COLA CO/TH 0.7500 19-26 22/09A	EUR	1 434 499.38	1.02
745 000	EMERSON ELECTRIC CO 2.00 19-29 15/10A	EUR	800 077.85	0.57
500 000	ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	EUR	509 295.00	0.36
300 000	ENEXIS HOLDING NV 3.375 12-22 26/01A	EUR	328 803.00	0.24
400 000	GENERAL ELECTRIC CO 2.125 17-37 17/05A	EUR	364 636.00	0.26
180 000	GOLDMAN SACHS GROU 1.25 16-25 01/05A	EUR	182 631.60	0.13
400 000	GOLDMAN SACHS GROUP 1.375 17-24 15/05A	EUR	408 784.00	0.29
200 000	GOLDMAN SACHS GROUP 2.0 18-28 01/11A	EUR	208 306.00	0.15
885 000	IBM CORP 1.25 19-27 29/01A	EUR	910 461.45	0.65
200 000	IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	EUR	205 030.00	0.15
200 000	INTL FLAVOR & F 1.8000 18-26 25/09A	EUR	207 782.00	0.15
200 000	JPM CHASE 0.625 16-24 25/01A	EUR	201 996.00	0.14
100 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 2.75 16-26 04/05A	EUR	108 800.00	0.08
400 000	MC DONALD S REGD 2.375 12-24 27/11A	EUR	439 524.00	0.31
1 400 000	MET LIFE GLOBAL FDG 0.875 15-22 20/01A	EUR	1 431 612.00	1.02
200 000	MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	EUR	210 188.00	0.15
200 000	MORGAN STANLEY 1.75 16-24 11/03A	EUR	210 486.00	0.15
400 000	PPG INDUSTRIES 0.00 16-19 03/11A	EUR	400 228.00	0.29
300 000	PPG INDUSTRIES INC 0.875 15-22 13/03A	EUR	305 721.00	0.22
505 000	PRAXAIR 1.625 14-25 01/12A	EUR	547 162.45	0.39
100 000	TIME WARNER 1.95 15-23 15/09A	EUR	105 173.00	0.08

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	WELLS FARGO CO 2.00 15-26 27/04A	EUR	322 989.00	0.23
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			21 985 228.35	15.74
AUSTRIA/AUTRICHE			968 303.00	0.69
400 000	ERSTE GROUP BANK AG FL.R 16-XX 15/10S	EUR	456 916.00	0.33
400 000	RAIFFEISEN BANK FL.R 14-25 21/02A	EUR	411 464.00	0.29
100 000	VOLKSBANK WIEN FL.R 17-27 06/10A	EUR	99 923.00	0.07
BELGIUM/BELGIQUE			616 068.00	0.44
400 000	KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	EUR	401 176.00	0.29
200 000	SOLVAY SA FL.R 18-XX 04/03A	EUR	214 892.00	0.15
BERMUDA/BERMUDES			270 535.20	0.19
260 000	XLIT LTD FL.R 17-47 29/06A	EUR	270 535.20	0.19
FRANCE/FRANCE			5 895 047.15	4.23
1 300 000	BNP PARIBAS FL.R 14-26 20/03A	EUR	1 354 002.00	0.98
200 000	BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	EUR	209 452.00	0.15
300 000	BPCE FL.R 14-26 08/07A	EUR	313 029.00	0.22
100 000	CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	EUR	95 915.00	0.07
100 000	ORANGE EMTN FL.R 14-XX 01/10A	EUR	107 550.00	0.08
600 000	ORANGE EMTN SUB REGS FL.R 14-XX 01/10A	EUR	676 824.00	0.48
200 000	ORANGE SUB FL.R 14-XX 07/02A	EUR	227 258.00	0.16
800 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	827 896.00	0.60
700 000	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	731 255.00	0.52
400 000	TOTAL SA FL.R 16-XX 06/10A	EUR	435 112.00	0.31
100 000	TOTAL SA FL.R 16-49 18/05A	EUR	108 832.00	0.08
805 000	TOTAL SA FL.R 19-XX 04/04A	EUR	807 922.15	0.58
GERMANY/ALLEMAGNE			843 774.00	0.60
200 000	HANNOVER RE FL.R 14-XX 26/06A	EUR	217 254.00	0.16
600 000	MERCK KGAA SUB FL.R 14-74 12/12A	EUR	626 520.00	0.44
ICELAND/ISLANDE			221 868.00	0.16
225 000	ISLANDSBANKI FL.R 18-24 19/01A	EUR	221 868.00	0.16
IRELAND/IRLANDE			409 284.00	0.29
400 000	CLOVERIE PLC SUB FL.R 09-39 24/07A	EUR	409 284.00	0.29
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			1 388 250.93	0.99
200 000	HANNOVER FINANCE FL.R 10-40 14/09A	EUR	215 390.00	0.15
700 000	HANNOVER FINANCE FL.R 12-43 30/06A	EUR	812 665.00	0.58
200 000	SWISS RE FINANC -49 02/04S	USD	179 899.36	0.13
200 000	SWISS RE FINANCE LUXEM FL.R 19-49 02/04S	USD	180 296.57	0.13
NORWAY/NORVÈGE			302 742.00	0.22
300 000	DNB BANK ASA FL.R 17-27 01/03A	EUR	302 742.00	0.22
SPAIN/ESPAGNE			1 035 918.00	0.74
200 000	BANCO BILBAO VI FL.R 19-29 22/02A	EUR	202 954.00	0.15
500 000	CAIXABANK SA FL.R 17-27 15/02A	EUR	523 205.00	0.37
100 000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	101 503.00	0.07
200 000	CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	EUR	208 256.00	0.15
SWEDEN/SUÈDE			99 451.00	0.07
100 000	SKANDINAVISKA ENSK FL.R 16-28 31/10A	EUR	99 451.00	0.07
SWITZERLAND/SUISSE			1 438 584.00	1.03
300 000	CREDIT SUISSE GROU FL.R 17-25 17/07A	EUR	303 744.00	0.22
400 000	UBS AG SUB FL.R 14-26 12/02A	EUR	425 824.00	0.30

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	UBS GROUP FUNDI FL.R 18-25 17/04A	EUR	709 016.00	0.51
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		4 903 214.77	3.52
200 000	ABN AMRO BANK FL.R 17-28 27/03S	USD	179 804.96	0.13
200 000	ABN AMRO BANK NV FL.R 15-25 30/06A	EUR	206 012.00	0.15
715 000	AEGON NV 5.625 19-49 29/12S	EUR	716 830.40	0.51
810 000	ARGENTUM NETHLD FL.R 15-50 15/08A	USD	755 377.21	0.54
620 000	ATRADIUS FIN SUB FL.R 14-44 23/09A	EUR	667 653.20	0.48
200 000	COOP RABOBANK UA FL.R 16-49 26/04A	EUR	218 160.00	0.16
280 000	ELM BV SUB FL.R 15-XX 01/09A	EUR	291 261.60	0.21
300 000	EVONIK FINANCE BV FL.R 16-21 08/03A	EUR	300 624.00	0.22
200 000	IBERDROLA INTL FL.R 17-XX 22/02A	EUR	197 938.00	0.14
300 000	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 29/06S	EUR	311 589.00	0.22
405 000	SRLEV EMTN FL.R 11-41 15/04A	EUR	460 598.40	0.33
200 000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 27/06A	EUR	197 554.00	0.14
400 000	VW INTL FIN SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	399 812.00	0.29
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		547 465.00	0.39
200 000	LLOYDS BANKING GROUP FL.R 18-28 07/09A	EUR	197 066.00	0.14
350 000	NATIONWIDE BLDG SO FL.R 18-26 08/03A	EUR	350 399.00	0.25
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 044 723.30	2.18
700 000	BANK OF AMERICA FL.R 17-22 07/02A	EUR	708 239.00	0.51
400 000	BANK OF AMERICA CO FL.R 17-25 07/02A	EUR	414 164.00	0.30
673 000	CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	EUR	693 661.10	0.50
310 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-27 11/03A	EUR	312 765.20	0.22
900 000	MORGAN STANLEY FL.R 17-26 23/10A	EUR	915 894.00	0.65
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		12 409 974.44	8.88
	BONDS/OBLIGATIONS		10 015 333.37	7.17
	FRANCE/FRANCE		907 167.00	0.65
400 000	BANQUE FED CRED 0.7500 19-26 08/06A	EUR	399 808.00	0.30
100 000	BFCM 1.75 19-29 15/03A	EUR	103 058.00	0.07
100 000	CAIXABANK SA 2.3750 19-24 01/02A	EUR	104 384.00	0.07
100 000	SOCIETE GENERALE 1.7500 19-29 22/03A	EUR	100 047.00	0.07
200 000	SOCIETE GENERALE 1.125 18-25 23/01A	EUR	199 870.00	0.14
	GERMANY/ALLEMAGNE		1 951 163.00	1.40
500 000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.25 19-22 01/08A	EUR	507 920.00	0.36
900 000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 1.875 19-24 31/01A	EUR	924 228.00	0.67
500 000	VOLKSWAGEN BANK GMBH 2.50 19-26 31/07A	EUR	519 015.00	0.37
	ICELAND/ISLANDE		306 021.00	0.22
300 000	LANDSBANKINN 1.625 16-21 15/03A	EUR	306 021.00	0.22
	IRELAND/IRLANDE		202 727.00	0.15
100 000	AIB 2.25 18-25 03/07A	EUR	102 339.00	0.08
100 000	BK IRELAND 1.375 18-23 29/08A	EUR	100 388.00	0.07
	ITALY/ITALIE		103 801.00	0.07
100 000	INTESA SAN PAOLO 2.125 18-23 30/08A	EUR	103 801.00	0.07
	NORWAY/NORVÈGE		512 985.00	0.37
500 000	STATNETT SF 0.875 18-25 08/03A	EUR	512 985.00	0.37
	SPAIN/ESPAGNE		2 237 379.00	1.59
300 000	ABERTIS INFRAES 2.3750 19-27 27/09A	EUR	305 157.00	0.22
700 000	ABERTIS INFRAES 3.0000 19-31 27/03A	EUR	713 349.00	0.50
300 000	CAIXABANK SA 0.75 18-23 18/04A	EUR	302 835.00	0.22

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	MERLIN PROPERTIES 1.875 16-26 02/11A	EUR	101 118.00	0.07
400 000	RED ELECT FINANCE 1.25 18-27 13/03A	EUR	413 412.00	0.29
400 000	SANTANDER CONSUMER 0.75 17-22 17/10A	EUR	401 508.00	0.29
	SWEDEN/SUÈDE		99 019.00	0.07
100 000	FASTIGHETS AB BALD 1.875 17-26 23/01A	EUR	99 019.00	0.07
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		553 494.70	0.40
415 000	ENBW INTL FINAN 1.8750 18-33 31/10A	EUR	444 871.70	0.32
100 000	ING GROEP NV 2.5000 18-30 15/11A	EUR	108 623.00	0.08
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 460 637.11	1.05
400 000	ASB FINANCE LTD, LONDO 0.75 19-24 13/03A	EUR	404 512.00	0.29
337 000	DIAGEO FINANCE PLC 1 18-25 22/04A	EUR	347 544.73	0.25
500 000	UBS AG LONDON 0.25 18-22 10/01A	EUR	502 645.00	0.36
203 000	UBS LONDON 0.625 18-23 23/04A	EUR	205 935.38	0.15
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		1 680 939.56	1.20
564 000	EMERSON ELECTRIC 1.25 19-25 15/01A	EUR	585 398.16	0.42
760 000	PARKER HANNIFIN REGS 1.125 17-25 01/03A	EUR	775 420.40	0.55
300 000	THERMO FISHER SCIEN 1.95 17-29 24/07A	EUR	320 121.00	0.23
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		2 394 641.07	1.71
	GERMANY/ALLEMAGNE		216 218.00	0.15
200 000	MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	EUR	216 218.00	0.15
	SPAIN/ESPAGNE		288 633.00	0.21
300 000	CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	EUR	288 633.00	0.21
	SWEDEN/SUÈDE		179 145.92	0.13
200 000	SHB 6.25 19-XX 01/03A	USD	179 145.92	0.13
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		1 251 452.75	0.89
335 000	ALLIANDER NV FL.R 18-49 31/12A	EUR	335 150.75	0.24
200 000	ING GROEP FL.R 17-29 26/09A	EUR	196 296.00	0.14
700 000	TENNET HOLDING BV FL.R 17-49 12/04A	EUR	720 006.00	0.51
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		459 191.40	0.33
100 000	NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	EUR	98 560.00	0.07
255 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 18-25 04/03A	EUR	260 375.40	0.19
100 000	ROYAL BK SCOTLND FL.R 18-26 02/03A	EUR	100 256.00	0.07
	Money market instruments/Instruments du marché monétaire		204 712.00	0.15
	BONDS/OBLIGATIONS		204 712.00	0.15
	ICELAND/ISLANDE		204 712.00	0.15
200 000	ISLANDSBANKI 1.75 16-20 07/09A	EUR	204 712.00	0.15
	Shares of UCITS/UCI/Parts d'organismes de placement collectif		7 009 772.22	5.02
	UCITS/UCI/Organismes de placement collectif		7 009 772.22	5.02
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		7 009 772.22	5.02
7 002	NN (L) LIQUID SICAV EUR Z	EUR	7 009 772.22	5.02

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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)							(234 505.92)	(0.17)
ITRAXX XOVER S31 V1 MKT	CITIBANK EUROPE PLC	1 900 000.00	20/06/2024	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	(207 733.33)	(0.15)
GLENORE INTL AG EUR SN MM M	GOLDMAN SACHS INTERN.	500 000.00	20/06/2023	EUR	Sell/Vente	5%/Quarterly	80 582.78	0.06
FORD MTR CR CO L USD SN XR M	JP MORGAN SECURITIES LD	200 000.00	20/12/2023	USD	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(21 062.15)	(0.02)
ANGLO AMERN PLC EUR SN MM M	MORGAN STANLEY AND CO INTERN PLC	500 000.00	20/06/2023	EUR	Buy/Achat	(5%)/Quarterly	(86 293.22)	(0.06)
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)						128 599.51	0.09	
3 000 000.00	EUR	12/12/2021	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR EURIBOR 6 MONTHS	0.07%	18 292.17	0.01	
1 800 000.00	EUR	23/08/2033	GOLDMAN SACHS INTERN.	EUR EURIBOR 6 MONTHS	1.22%	110 307.34	0.08	
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	
Futures Contracts/Contrats futures						(7 134.51)	(0.01)	
EURO BOBL FUTURE	(3)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(399 420.00)	(240.00)	0.00	
EURO BUND FUTURE	(2)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(332 680.00)	120.00	0.00	
EURO SCHATZ FUTURE	40	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	4 479 000.00	8 800.00	0.00	
LONG GILT FUTURE-LIF	(2)	Caceis Bank	30/06/2019	GBP	(300 266.91)	(5 593.59)	0.00	
US 10 YEARS NOTE	(14)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(1 548 793.25)	(8 133.60)	(0.01)	
US 5 YEARS NOTE-CBT	(2)	Caceis Bank	30/06/2019	USD	(206 310.95)	(2 087.32)	0.00	

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i> EUR	<i>% de l'actif net</i>
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						220 839.30	0.16
EUR	168 935.28	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	189 433.68	(489.35)	0.00
CHF	16 342 472.71	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	14 393 275.36	223 019.47	0.16
USD	45 289.16	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	39 943.21	346.58	0.00
GBP	1 938 204.86	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	2 264 559.99	(16 264.06)	(0.01)
EUR	1 654 587.72	Morgan Stanley	28/06/2019	GBP	1 412 161.00	20 785.83	0.01
EUR	1 725 801.13	Morgan Stanley	28/06/2019	USD	1 958 623.00	(5 829.39)	0.00
EUR	370 811.99	JP Morgan	28/06/2019	USD	420 250.00	(729.78)	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 –
T. Rowe Price European High Yield Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé
31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 16 932 893.48)	(2)	16 562 658.58
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		428 483.06
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		288 465.20
Receivable on foreign exchange transactions, net/ <i>A recevoir sur opérations de change, net</i>		12.70
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	33 138.14
		17 312 757.68
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		330 000.00
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		21 955.07
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	11 183.46
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		3 490.25
		366 628.78
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		16 946 128.90

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		118 010 343.33
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	861 804.82
Bank interest/Intérêts bancaires		1 487.81
Securities Lending Income/Revenus sur prêt de titres	(9)	28 122.70
		891 415.33
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	113 834.61
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2 745.32
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		1 819.25
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	43 472.67
		161 871.85
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(6 365 819.83)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		360 959.80
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(780 304.04)
		(6 055 620.59)
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)	5 118 422.10
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		397 259.25
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		(539 939.24)
Dividend paid/Dividende payé		(173 297.39)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(100 350 977.80)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		16 946 128.90

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 period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - USD - Hedged - Capitalisation	77 594.1010	6 000.0000	0.0000	83 594.1010
P - CHF - Hedged - Capitalisation	13 700.0000	4 000.0000	(5 000.0000)	12 700.0000
P - EUR - Capitalisation	76 214.8360	0.0000	(56 837.8360)	19 377.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	114 155.8760	0.0000	(107 955.8760)	6 200.0000
I - EUR - Capitalisation	17 000.0000	0.0000	(17 000.0000)	0.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	409 050.6530	0.0000	(96 007.7910)	313 042.8620
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 801 705.3720	53 500.0000	(1 566 158.3720)	289 047.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
M - EUR - Capitalisation	5 834 630.4965	52 111.0110	(5 243 697.9660)	643 043.5415
M - EUR - Distribution	1 132 795.0000	67 030.0000	(923 132.0800)	276 692.9200
M - GBP - Hedged - Capitalisation	40 350.0000	0.0000	(34 850.0000)	5 500.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	408 973.1500	2 000.0000	(370 964.0000)	40 009.1500
N - CHF - Hedged - Capitalisation	704 040.9390	0.0000	(704 040.9390)	0.0000
N - EUR - Capitalisation	1 254 730.0000	0.0000	(1 254 730.0000)	0.0000
N - EUR - Distribution	527 010.0000	0.0000	(407 010.0000)	120 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	838 128.99	770 718.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0262	9.9327
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	121 844.74	132 470.67
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.5941	9.6694
P - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	187 186.49	740 214.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6602	9.7122
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	60 117.89	1 111 272.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6964	9.7347

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	166 215.27
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7774
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 158 925.54	4 078 768.21
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0910	9.9713
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 791 148.78	17 489 500.75
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6564	9.7072
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	92 703.99	97 071.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.2704	9.7072
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.37	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 252 111.35	56 887 166.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7227	9.7499
M - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 583 222.83	11 044 656.33
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3361	9.7499
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.37	0.00
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	54 130.87	396 529.82
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.8420	9.8273
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	377 837.15	4 019 102.80
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.4438	9.8273
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.38	0.00

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	6 847 810.70
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7264
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	0.00	12 257 768.61
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	0.0000	9.7692
N - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 120 951.40	5 148 491.49
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.3413	9.7692
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.39	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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			16 562 658.58	97.74
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			14 968 977.93	88.34
BONDS/OBLIGATIONS			13 645 922.31	80.53
	CANADA/CANADA		151 666.50	0.89
150 000	VRX ESCROW 4.50 15-23 15/05S	EUR	151 666.50	0.89
	FRANCE/FRANCE		737 813.50	4.35
250 000	EUROPCAR REGS 4.125 17-24 15/11S	EUR	250 587.50	1.48
350 000	LOUVRE BIDCO SAS 4.25 17-24 30/09S	EUR	337 165.50	1.98
145 000	NEWCO GB SAS PIK 8.00 17-22 15/12S	EUR	150 060.50	0.89
	GERMANY/ALLEMAGNE		631 035.85	3.72
300 000	KIRK BEAUTY ONE REGS 8.75 15-23 15/07S	EUR	206 793.00	1.22
200 000	KME AG 6.75 18-23 01/02S	EUR	188 124.00	1.11
255 000	UNITYMEDIA GMBH 6.125 14-25 15/01S	USD	236 118.85	1.39
	IRELAND/IRLANDE		156 399.00	0.92
150 000	SMURFIT KAPPA ACQ 2.875 18-26 15/01S	EUR	156 399.00	0.92
	ITALY/ITALIE		710 396.50	4.19
150 000	INTESA SAN PAOLO 3.928 14-26 15/09A	EUR	157 705.50	0.93
425 000	N AND W GLOBAL VEND 7.00 16-23 15/10S	EUR	450 857.00	2.66
100 000	TELECOM ITALIA SPA 3.00 16-25 30/09A	EUR	101 834.00	0.60
	JERSEY/JERSEY		1 335 354.60	7.88
400 000	AA BOND CO LTD 5.50 15-22 31/07S	GBP	412 770.10	2.45
100 000	AVIS BUDGET 4.75 18-26 04/10S	EUR	102 336.00	0.60
250 000	AVIS BUDGET FINANCE 4.50 17-25 15/05S	EUR	259 720.00	1.53
350 000	LHC THREE PLC 4.125 17-24 15/08S	EUR	356 352.50	2.10
200 000	LINCOLN FINANCE REGS 6.875 16-21 15/04S	EUR	204 176.00	1.20
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		2 594 771.16	15.32
200 000	ALTICE FINANCING 144A 7.50 16-26 15/05S	USD	176 835.73	1.04
400 000	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	370 024.00	2.18
450 000	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	GBP	513 570.27	3.04
200 000	CODERE FIN LUX 6.75 16-21 01/11S	EUR	196 168.00	1.16
150 000	DEA FINANCE REG S 7.50 16-22 15/10S	EUR	156 390.00	0.92
150 000	GARFUNKELUX REGS 8.50 15-22 01/11S	GBP	157 767.21	0.93
150 000	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	154 590.00	0.91
200 000	INTRALOT CAP LU 6.75 16-21 15/09S	EUR	150 330.00	0.89
150 000	INTRALOT CAPITAL LUX 5.25 17-24 15/09S	EUR	86 902.50	0.51
430 000	LHMC FINCO SARL 6.2500 18-23 20/12S	EUR	455 473.20	2.70
175 000	LSF10 WOL INVEST 5.00 18-24 15/03S	EUR	176 720.25	1.04
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 285 728.93	13.50
185 000	ALTICE FRANCE S 5.8750 18-27 01/02S	EUR	191 184.55	1.13
425 000	CONSTELLIUM 4.25 17-26 15/02S	EUR	434 116.25	2.57
225 000	DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	EUR	234 281.25	1.38
255 000	DIGI COMM NV REG SHS 5.00 16-23 15/10S	EUR	265 493.25	1.57
300 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	USD	315 913.08	1.86
385 000	PROMONTORIA HLDG 6.75 18-23 15/08S	EUR	391 333.25	2.32
265 000	SIGMA HOLDCO B.V 5.75 18-26 15/05S	EUR	249 529.30	1.47
200 000	SUNSHINE MID BV 6.5 18-26 15/05S	EUR	203 878.00	1.20

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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 852 939.47	10.93
150 000	ARQIVA 6.75 18-23 01/10S	GBP	185 539.05	1.09
275 000	DRAX FINCO PLC 4.25 17-22 01/05S	GBP	320 834.40	1.89
150 000	HEATHROW FIN REGS 5.75 14-25 03/03S	GBP	186 599.16	1.10
150 000	ICELAND BONDCO 4.625 17-25 15/03S	GBP	152 202.04	0.90
200 000	INTER GAME TECH 144A 6.50 15-25 15/02S	USD	185 796.86	1.10
150 000	MILLER HOMES GRP HLDS 5.50 17-24 15/10S	GBP	173 111.87	1.02
235 000	PINNACLE BIDCO PLC 6.375 18-25 15/02S	GBP	281 274.57	1.66
100 000	VIRGIN MEDIA REGS 6.375 14-24 15/10S	GBP	121 338.05	0.72
200 000	VIRGIN MEDIA SECURED 6.25 14-29 28/03S	GBP	246 243.47	1.45
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		3 189 816.80	18.83
200 000	ALLIANCE DATA SYST 5.25 15-23 15/11S	EUR	208 138.00	1.23
250 000	AMC ENTERT HLDG 6.375 17-24 15/11S	GBP	283 477.43	1.67
250 000	AVANTOR INC 4.75 17-24 01/10S	EUR	261 035.00	1.54
100 000	CATALENT PHARMA 4.75 16-24 15/12S	EUR	104 626.00	0.62
200 000	COLFAX CORP 3.25 17-25 15/05S	EUR	204 996.00	1.21
235 000	ENERGIZER GAMMA 4.6250 18-26 15/07S	EUR	242 301.45	1.43
200 000	FEDERAL MOGUL REGS 5.00 17-24 15/07S	EUR	209 954.00	1.24
125 000	FINANCIAL 4.5 18-26 01/10S	EUR	126 340.00	0.75
300 000	KRATON POLYMERS 5.2500 18-26 15/05S	EUR	305 139.00	1.81
100 000	KRONOS INTL 3.75 17-25 15/09S	EUR	95 384.00	0.56
200 000	NETFLIX 3.625 17-27 05/02S	EUR	207 292.00	1.22
200 000	NETFLIX INC 4.625 18-29 15/05S	EUR	213 784.00	1.26
100 000	PVR CORP 3.125 17-27 15/12S	EUR	101 935.00	0.60
100 000	SCIENTIFIC GAMES INTL 3.375 18-26 15/02S	EUR	96 880.00	0.57
200 000	SILGAN HOLDING INC 3.25 17-25 15/03S	EUR	207 100.00	1.22
150 000	UGI INTERNATION 3.2500 18-25 01/11S	EUR	155 935.50	0.92
157 500	WMG ACQUISITION 4.125 16-24 01/11S	EUR	165 499.42	0.98
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		1 323 055.62	7.81
	IRELAND/IRLANDE		111 664.15	0.66
100 000	BANK OF IRELAND GR FL.R 17-27 19/09A	GBP	111 664.15	0.66
	ITALY/ITALIE		243 780.00	1.44
250 000	UNICREDIT SPA FL.R 17-49 03/12S	EUR	243 780.00	1.44
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		457 551.00	2.70
450 000	ARD FINANCE PIK FL.R 17-23 15/09S	EUR	457 551.00	2.70
	PORTUGAL/PORTUGAL		289 617.00	1.71
300 000	BANCO COMERCIAL PORT FL.R 17-27 07/12A	EUR	289 617.00	1.71
	SPAIN/ESPAGNE		101 503.00	0.60
100 000	CAIXABANK SA FL.R 17-28 14/07A	EUR	101 503.00	0.60
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		118 940.47	0.70
100 000	BARCLAYS BANK RCI SUB FL.R 08-XX 29/11A	GBP	118 940.47	0.70
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		1 593 680.65	9.40
	BONDS/OBLIGATIONS		1 443 395.65	8.51
	CZECH REPUBLIC/RÉPUBLIQUE TCHÈQUE		152 550.00	0.90
150 000	RESIDOMO SRD 3.375 17-24 15/10S	EUR	152 550.00	0.90
	FRANCE/FRANCE		401 518.00	2.36
300 000	LOXAM SAS 6.00 17-25 15/04S	EUR	316 311.00	1.86
100 000	PAPREC 4.0 18-25 29/03S	EUR	85 207.00	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		178 886.75	1.06
175 000	JAMES HARDIE INTL FIN 3.625 18-26 01/10S	EUR	178 886.75	1.06
	ISLE OF MAN/ILE DE MAN		102 372.00	0.60
100 000	PLAYTECH PLC 4.25 19-26 07/03S	EUR	102 372.00	0.60
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		307 991.20	1.82
140 000	LINCOLN FINANCING S.A 3.625 19-24 01/04S	EUR	141 496.60	0.83
170 000	ODYSSEY EUR HLD 8 18-23 15/05S	EUR	166 494.60	0.99
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		106 291.00	0.63
100 000	INTERXION HOLDING 4.7500 18-27 15/06S	EUR	106 291.00	0.63
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		193 786.70	1.14
190 000	PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	EUR	193 786.70	1.14
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		150 285.00	0.89
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		150 285.00	0.89
150 000	FIRE BC FL.R 18-24 28/09Q	EUR	150 285.00	0.89

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	
						33 138.14	0.20
CHF	3 053 998.04	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	2 688 841.37	42 577.34	0.25
USD	3 979 195.47	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	3 509 359.04	30 581.87	0.18
EUR	239 803.28	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	205 779.80	1 101.53	0.01
GBP	636 589.30	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	743 749.67	(5 313.20)	(0.03)
USD	48 000.00	Goldman Sachs	30/04/2019	EUR	42 660.24	(12.56)	0.00
EUR	452 430.51	Deutsche Bank	30/04/2019	GBP	386 321.36	4 536.85	0.03
EUR	995 478.76	Deutsche Bank	30/04/2019	USD	1 137 000.00	(14 772.55)	(0.09)
EUR	2 750 048.19	JP Morgan	30/04/2019	GBP	2 394 000.00	(25 561.14)	(0.15)

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



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge –
Flossbach von Storch Global Convertible Bond
Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 29 757 386.82)	(2)	29 610 837.13
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 251 665.43)	(2)	200 943.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 497 638.96
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		76 176.98
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	2 630.21
		32 388 227.20
LIABILITIES/PASSIF		
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		44 213.20
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	19 468.58
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		5 278.46
		68 960.24
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		32 319 266.96

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		49 039 490.19
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	17 960.46
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	197 163.83
Bank interest/Intérêts bancaires		5 947.10
		221 071.39
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	131 049.08
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	305.95
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		3 347.58
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	43 231.06
		177 933.67
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		
		43 137.72
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(204 416.84)
Net realised gain on options/Gain net réalisé sur options		30 757.30
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(390.57)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		393 293.53
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 152 591.80)
		(890 210.66)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	398 908.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value non réalisée sur options		(52 066.15)
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		144 538.81
NET DECREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/DIMINUTION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		(398 829.75)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		(16 321 393.48)
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		32 319 266.96

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - CHF - Hedged - Capitalisation	300.0000	0.0000	0.0000	300.0000
P - EUR - Distribution	14 000.0000	0.0000	0.0000	14 000.0000
I - CHF - Hedged - Capitalisation	439 663.2300	7 525.0850	(435 288.3150)	11 900.0000
I - EUR - Capitalisation	426 398.0000	0.0000	0.0000	426 398.0000
M - USD - Hedged - Capitalisation	532 698.0000	26 900.0000	(144 838.0000)	414 760.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	1 480 146.0000	111 550.0000	(1 400 036.0000)	191 660.0000
M - CHF - Hedged - Distribution	156 300.0000	0.0000	(1 700.0000)	154 600.0000
M - EUR - Capitalisation	577 722.0000	330 920.0000	(135 961.0000)	772 681.0000
M - EUR - Distribution	421 762.0000	6 450.0000	(191 641.0000)	236 571.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	385 446.0000	5 300.0000	(120 536.0000)	270 210.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	453 537.0000	183 342.0000	0.0000	636 879.0000
N - EUR - Capitalisation	400 757.0000	138 195.0000	(265 457.0000)	273 495.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 906.39	2 952.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.6880	9.8412
P - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	136 252.37	138 042.63
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7323	9.8602
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	116 088.29	4 338 617.57
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7553	9.8680
I - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 175 454.61	4 213 943.31
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7924	9.8827
M - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 143 014.69	5 297 428.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9889	9.9445

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 865 766.88	14 592 097.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7348	9.8586
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 504 996.21	1 540 891.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7348	9.8586
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
M - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	7 550 461.93	5 703 932.87
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7718	9.8731
M - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 311 717.59	4 164 117.19
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7718	9.8731
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 677 070.34	3 837 977.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9074	9.9572
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 208 465.50	4 474 219.42
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7483	9.8652
N - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 676 238.99	3 959 394.60
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.7853	9.8798

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			29 610 837.13	91.62
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>			26 492 946.08	81.97
EQUITIES/ACTIONS			1 041 888.36	3.22
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 041 888.36	3.22
400	B.A. CV PREF 7.25 NON CUM PERP	USD	463 773.43	1.43
500	WELLS FARGO PREF CV 7.50 NON CUM PERP	USD	578 114.93	1.79
BONDS/OBLIGATIONS			1 041 763.00	3.22
FINLAND/FINLANDE			418 803.00	1.29
420 000	NOKIA CORP 2.00 19-26 11/03A	EUR	418 803.00	1.29
FRANCE/FRANCE			415 668.00	1.29
200 000	EUROFINS SCIENTIFIC 2.125 17-24 25/07A	EUR	196 798.00	0.61
200 000	ORANO EMTN 4.875 09-24 23/09A	EUR	218 870.00	0.68
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			207 292.00	0.64
200 000	NETFLIX 3.625 17-27 05/02S	EUR	207 292.00	0.64
CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES			23 528 703.72	72.81
AUSTRIA/AUTRICHE			540 496.00	1.67
800 000	AMS AG CV 0.00 18-25 05/03U	EUR	540 496.00	1.67
BERMUDA/BERMUDES			1 222 601.42	3.78
800 000	JAZZ INVST I CV 1.5 PCT 2017-24 15/08 S	USD	693 435.46	2.14
600 000	SHIP FINANCE CV 5.75 16-21 05/10Q	USD	529 165.96	1.64
CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS			807 310.81	2.50
7 000 000	HARVEST INTL CV 0.00 17-22 21/11U	HKD	807 310.81	2.50
FRANCE/FRANCE			2 108 689.49	6.52
600 000	CARREFOUR SA CV 0.00 17-23 14/06U	USD	472 460.26	1.46
600 000	MICHELIN CV 0.00 10.11.23U	USD	476 056.46	1.47
400 000	TOTAL CV 0.50 15-22 02/12S	USD	376 844.64	1.17
800 000	VINCI SA CONV 0.375 17-22 16/02S	USD	783 328.13	2.42
GERMANY/ALLEMAGNE			4 329 761.15	13.40
600 000	ADIDAS AG CV 0.05 18-23 12/09A	EUR	643 374.00	1.99
750 000	BASF CV 0.925 17-23 09/03S	USD	616 999.15	1.91
300 000	BAYER AG CV 0.05 17-20 15/06A	EUR	299 208.00	0.93
600 000	DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	EUR	584 274.00	1.81
600 000	FRESENIS REGS CV 0.00 14-19 24/09U	EUR	639 360.00	1.98
1 100 000	RAG-STIFTUNG 0.0 18-24 02/10U	EUR	1 089 396.00	3.37
500 000	SGL CARBON SE CV 3.0000 18-23 20/09S	EUR	457 150.00	1.41
ITALY/ITALIE			477 985.00	1.48
500 000	PRYSMIAN SPA CV 0.00 17-22 17/01U	EUR	477 985.00	1.48
JAPAN/JAPON			1 794 663.22	5.55
60 000 000	MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	JPY	486 763.04	1.51
70 000 000	PARK24 CO LTD CV 0.0 18-25 29/10U	JPY	555 454.04	1.72
80 000 000	SONY CORP CV 0.00 15-22 30/09U	JPY	752 446.14	2.32
JERSEY/JERSEY			454 599.05	1.41
400 000	REMGRO JERSEY REGS CV 2.625 16-21 22/03S	GBP	454 599.05	1.41

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
	SPAIN/ESPAGNE		590 472.00	1.83
600 000	CO ECONOMICA DELTA 1.00 16-23 01/12S	EUR	590 472.00	1.83
	SWITZERLAND/SUISSE		1 167 493.84	3.61
600 000	SIKA 0.15 18-25 05/06A	CHF	559 356.13	1.73
700 000	SWISS PRIME SITE AG 0.325 18-25 16/01A	CHF	608 137.71	1.88
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		2 706 270.63	8.37
750 000	BRENNTAG FINANCE CV 1.875 15-22 02/12S	USD	639 976.39	1.98
400 000	NXP SEMICONDUCTOR CV 1.00 14-19 01/12S	USD	367 026.76	1.14
1 250 000	SIMENS FIN NV 1.65 15-19 16/08S	USD	1 146 424.27	3.54
600 000	STMICROELECTRONICS 0.25 17-24 03/07S	USD	552 843.21	1.71
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATES ARABES		1 035 472.24	3.20
1 200 000	DP WORLD PLC 1.75 14-24 19/06S	USD	1 035 472.24	3.20
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		535 124.02	1.66
600 000	POLYUS FINANCE PLC 1 18-21 26/01S	USD	535 124.02	1.66
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		5 757 764.85	17.83
600 000	GLENCORE FDING 0.00 18-25 20/03U	USD	487 988.60	1.51
483 000	LIBERTY MEDIA CORP 1.00 17-23 30/01S	USD	484 909.89	1.50
1 000 000	LIBERTY MEDIA CV 2.125 18-48 31/03Q	USD	858 683.71	2.66
600 000	LIBERTY MEDIA CV 2.25 16-46 30/09Q	USD	276 893.44	0.86
700 000	NUANCE COMMUNICATIONS 1.00 16-35 15/12S	USD	581 577.59	1.80
500 000	ON SEMICONDUCTOR CV 1.625 17-23 15/10S	USD	548 875.63	1.70
1 000 000	PALO ALTO NETWORKS CV 0.75 18-23 01/07S	USD	983 550.78	3.05
600 000	PRICELINE.COM CV 0.35 13-20 15/06S	USD	724 910.72	2.24
500 000	VISHAY CV 2.25 18-25 12/06S	USD	416 351.25	1.29
500 000	WESTERN DIG CV CORP 1.5 18-24 01/02S	USD	394 023.24	1.22
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		880 591.00	2.72
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		880 591.00	2.72
500 000	RABOBANK STACK FL.R 13-XX 29/03Q	EUR	584 260.00	1.80
300 000	VOLKSWAGEN INTL FL.R 18-XX 27/06A	EUR	296 331.00	0.92
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		3 117 891.05	9.65
	CONVERTIBLE BONDS/OBLIGATIONS CONVERTIBLES		2 716 559.05	8.41
	AUSTRIA/AUTRICHE		232 106.00	0.72
200 000	IMMOFINANZ AG CV 1.50 17-24 24/01S	EUR	232 106.00	0.72
	CYPRUS/CHYPRE		193 879.86	0.60
200 000	ABIGROVE LTD CV 0.00 17-22 16/02U	USD	193 879.86	0.60
	JAPAN/JAPON		251 670.69	0.78
30 000 000	KYUSHU ELECTRIC PO CV 0.00 17-22 31/03U	JPY	251 670.69	0.78
	JERSEY/JERSEY		589 849.05	1.83
800 000	NMC HEALTH CV 1.875 18-25 30/04S	USD	589 849.05	1.83
	SPAIN/ESPAGNE		495 040.00	1.53
500 000	ENCE ENERGIA RCV 1.25 18-23 05/03S	EUR	495 040.00	1.53
	TAIWAN/TAÏWAN		501 294.03	1.55
600 000	HON HAI PRECISION IND 0.00 17-22 06/11U	USD	501 294.03	1.55
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		452 719.42	1.40
300 000	AKAMAI TECHNO CV 0.125 18-25 21/05S	USD	265 397.87	0.82

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			EUR	
200 000	FORTIVE CORP CV 0.875 19-22 15/02S	USD	187 321.55	0.58
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			401 332.00	1.24
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			401 332.00	1.24
400 000	MEDTRONIC GBL FL.R 19-21 07/03Q	EUR	401 332.00	1.24
Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché			200 943.92	0.62
Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)			200 943.92	0.62
300	BARRICK GOLD JAN 15.00 17.01.20 CALL	USD	40 343.77	0.12
120	BRENTAG SEP 50.00 23.09.19 CALL	EUR	10 080.00	0.03
30	COVESTRO SEP 60.00 23.09.19 CALL	EUR	2 280.00	0.01
300	DEUTSCHE POST DEC 30.00 23.12.19 CALL	EUR	31 800.00	0.10
150	DEUTSCHE POST JUN 28.00 19.06.20 CALL	EUR	34 650.00	0.11
80	FRSENIUS DEC 58.00 20.12.19 CALL	EUR	12 320.00	0.04
70	FRSENIUS JUN 60.00 19.06.20 CALL	EUR	13 580.00	0.04
100	NEWMONT MINING JAN 42.00 17.01.20 CALL	USD	12 290.15	0.04
290	ROYAL DUTCH SHE DEC 30.00 23.12.19 CALL	EUR	14 500.00	0.04
300	TUI AG DEC 10.00 18.12.20 CALL	EUR	29 100.00	0.09

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						2 630.21	0.01
CHF	9 697 396.74	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	8 537 793.64	135 313.08	0.41
USD	4 153 922.28	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	3 663 561.85	31 818.17	0.10
GBP	2 672 640.95	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	3 122 681.86	(22 448.29)	(0.07)
EUR	26 637.02	Caceis Bank	15/04/2019	USD	29 965.50	(20.66)	0.00
EUR	822 834.40	Caceis Bank	17/04/2019	HKD	7 300 000.00	(4 703.58)	(0.01)
EUR	961 881.03	Caceis Bank	17/04/2019	JPY	120 000 000.00	(3 692.43)	(0.01)
EUR	600 318.68	Caceis Bank	17/04/2019	CHF	680 000.00	(7 867.68)	(0.02)
EUR	7 414 549.31	Caceis Bank	17/04/2019	USD	8 400 000.00	(57 006.00)	(0.18)
EUR	4 068 440.09	Caceis Bank	15/05/2019	USD	4 600 000.00	(13 557.22)	(0.04)
EUR	529 561.63	Caceis Bank	15/05/2019	CHF	600 000.00	(7 224.10)	(0.02)
EUR	1 070 283.23	Caceis Bank	15/05/2019	JPY	134 000 000.00	(7 839.63)	(0.02)
EUR	634 453.65	Caceis Bank	15/05/2019	GBP	550 000.00	(2 884.45)	(0.01)
EUR	5 274 725.27	Caceis Bank	12/06/2019	USD	6 000 000.00	(37 257.00)	(0.12)

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

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 29 935 300.04)	(2)	30 358 838.01
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		1 664 144.16
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		458 993.10
		32 481 975.27
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		827 935.08
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	17 028.71
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		5 913.43
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	13 700.31
		864 577.53
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		31 617 397.74

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		29 459 696.24
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	904 577.65
Bank interest/Intérêts bancaires		7 317.07
		911 894.72
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	96 334.55
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		2 075.10
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	33 652.90
		132 062.55
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		779 832.17
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(139 247.86)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(17 797.40)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(1 110.11)
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(1 190 870.99)
NET REALISED LOSS/PERTE NETTE RÉALISÉE		(569 194.19)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements	(2)	677 175.36
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(5 781.25)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on forward foreign currency exchange contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats de change à terme		196 184.26
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		298 384.18
Dividend paid/Dividende payé		(6 727.35)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		1 866 044.67
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		31 617 397.74

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 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
I - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	222 274.0000	0.0000	222 274.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	500 000.0000	17 817.0000	(58 402.0000)	459 415.0000
M - USD - Capitalisation	329 960.0000	0.0000	(5 260.0000)	324 700.0000
M - USD - Distribution	9 500.0000	0.0000	0.0000	9 500.0000
M - CHF - Hedged - Capitalisation	117 693.0000	39 631.3280	(15 000.0000)	142 324.3280
M - CHF - Hedged - Distribution	10 000.0000	0.0000	0.0000	10 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	95 490.0000	67 354.0000	0.0000	162 844.0000
M - EUR - Hedged - Distribution	15 700.0000	0.0000	0.0000	15 700.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	6 000.0000	0.0000	0.0000	6 000.0000
N - USD - Capitalisation	296 000.0000	73 742.0000	(99 636.0000)	270 106.0000
N - CHF - Hedged - Capitalisation	1 045 145.0000	105 164.0000	(115 915.0000)	1 034 394.0000
N - EUR - Hedged - Capitalisation	351 000.0000	0.0000	(51 462.0000)	299 538.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
I - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 268 113.93	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2041	0.0000
I - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 704 931.72	4 966 836.77
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2411	9.9337
M - USD - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 403 307.31	3 305 854.99
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4814	10.0190
M - USD - Distribution	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	98 011.62	95 180.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3170	10.0189
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.00
M - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 449 906.33	1 166 893.83
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1873	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 ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	100 250.05	99 147.26
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0250	9.9147
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 663 692.47	947 523.45
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2165	9.9228
M - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	157 845.95	155 786.91
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0539	9.9227
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.00
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	61 824.95	60 657.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3042	10.1095
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.15	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 835 281.34	2 967 886.01
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4969	10.0266
N - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	10 553 336.34	10 370 273.13
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2024	9.9223
N - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	3 064 757.85	3 485 556.69
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2316	9.9304

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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		30 358 838.01	96.02
	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		28 599 297.71	90.45
	BONDS/OBLIGATIONS		28 512 399.71	90.18
	ANGOLA/ANGOLA		444 276.00	1.41
200 000	ANGOLA 9.375 18-48 09/05S	USD	216 626.00	0.69
200 000	ANGOLA (REP) REGS 9.50 15-25 12/11S	USD	227 650.00	0.72
	ARGENTINA/ARGENTINE		1 373 737.75	4.34
130 000	ARGENTINA 5.625 17-22 26/01S	USD	112 303.10	0.36
165 000	ARGENTINA REP 7.125 17-36 06/07S	USD	126 974.10	0.40
460 000	ARGENTINA REP 7.50 17-26 22/04S	USD	390 070.80	1.23
120 000	ARGENTINA (REP OF) 6.875 18-48 11/01S	USD	88 345.20	0.28
483 703	ARGENTINA REPU (IN DEFAULT) 05-33 31/12S	USD	402 958.55	1.27
150 000	PROVINCIA DE BUENO 6.5 17-23 15/02S	USD	122 620.50	0.39
150 000	PROVINCIA DE CO 7.1250 16-21 10/06S	USD	130 465.50	0.41
	ARMENIA/ARMENIE		683 992.70	2.16
200 000	ARMENIA 6.00 13-20 30/09S	USD	205 020.00	0.65
430 000	ARMENIA 7.15 15-25 26/03S	USD	478 972.70	1.51
	AZERBAIJAN/AZERBAIDJAN		225 074.00	0.71
200 000	SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	USD	225 074.00	0.71
	BAHRAIN/BAHREÏN		211 078.00	0.67
200 000	BAHREIN 6.75 17-29 20/09S	USD	211 078.00	0.67
	BELARUS/BIELORUSSIE		420 280.00	1.33
400 000	BELARUS (REP OF) 6.875 17-23 28/02S	USD	420 280.00	1.33
	BRITISH VIRGIN ISLANDS/ILES VIERGES BRITANNIQUES		300 530.00	0.95
100 000	ARCOS DOR HDGS REGS 5.875 17-27 04/04S	USD	100 790.00	0.32
200 000	SINOPEC GRP OVER R 3.50 16-26 03/05S	USD	199 740.00	0.63
	CANADA/CANADA		134 767.87	0.43
138 826	STONEWAY CAPITAL COR 10 17-27 01/03S	USD	134 767.87	0.43
	CAYMAN ISLANDS/ILES CAÏMANS		217 336.00	0.69
200 000	BRASKEM FIN LTD 6.45 14-24 03/02S	USD	217 336.00	0.69
	CHILE/CHILI		215 118.00	0.68
200 000	EMPRESA NACIONAL 5.2500 18-29 06/11S	USD	215 118.00	0.68
	COLOMBIA/COLOMBIE		823 800.00	2.61
200 000	COLOMBIA 5.00 15-45 15/06S	USD	210 036.00	0.67
100 000	COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	USD	118 096.00	0.37
160 000	COLOMBIA 7.375 06-37 18/09S	USD	209 508.80	0.67
200 000	COLOMBIA (REP OF) 3.875 17-27 25/04S	USD	203 308.00	0.64
80 000	ECOPETROL 5.875 14-45 28/05S	USD	82 851.20	0.26
	DOMINICAN REPUBLIC/RÉPUBLIQUE DOMINICAINE		1 065 321.90	3.37
100 000	DOMINICAN REP 6.875 16-26 29/01S	USD	110 420.00	0.35
100 000	DOMINICAN REP.REG S 6.60 13-24 28/01S	USD	108 407.00	0.34
360 000	DOMINICAN REPUBLIC 6.5 18-48 15/12S	USD	374 176.80	1.19
110 000	DOMINICAN REPUBLIC 5.50 15-25 27/01S	USD	113 686.10	0.36
340 000	REP DOMINICAINE 5.95 17-27 25/01S	USD	358 632.00	1.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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	
	ECUADOR/EQUATEUR		1 182 870.75	3.74
260 000	ECUADOR REG S 7.95 14-24 20/06S	USD	260 702.00	0.82
235 000	ECUADOR REGS 7.95 16-22 28/03S	USD	263 333.95	0.83
200 000	ECUADOR (REP OF) 9.65 16-26 13/12S	USD	210 436.00	0.67
470 000	REPUBLIC OF ECUADOR 7.875 18-28 23/01S	USD	448 398.80	1.42
	EGYPT/EGYPTE		678 798.20	2.15
235 000	EGYPT REG-S 7.50 17-27 31/01S	USD	246 703.00	0.78
200 000	EGYPTE 5.577 18-23 21/02S	USD	198 964.00	0.63
240 000	EGYPTE 7.903 18-48 21/02S	USD	233 131.20	0.74
	EL SALVADOR/SALVADOR		368 896.90	1.17
90 000	EL SALVADOR REGS 5.875 12-25 30/01S	USD	88 157.70	0.28
120 000	EL SALVADOR REGS 6.375 14-27 18/01S	USD	118 572.00	0.38
155 000	EL SALVADOR REP REG-S 7.65 05-35 15/06S	USD	162 167.20	0.51
	GEORGIA/GEORGIE		707 749.90	2.24
235 000	GEORG RAILWAY REGS 7.75 12-22 11/07S	USD	252 317.15	0.80
235 000	GEORGIA 6.875 11-21 12/04S	USD	248 876.75	0.79
200 000	GEORGIAN OIL GAS REGS 6.75 16-21 26/04S	USD	206 556.00	0.65
	GHANA/GHANA		746 519.65	2.36
200 000	GHANA REGS 7.875 13-23 07/08S	USD	209 344.00	0.66
275 000	REPUBLIC OF GHA 8.6270 18-49 16/06S	USD	268 804.25	0.85
220 000	REPUBLIC OF GHANA 10.75 15-30 14/10S	USD	268 371.40	0.85
	HONDURAS/HONDURAS		241 895.25	0.77
225 000	HONDURAS GOVT REGS 8.75 13-20 15/12S	USD	241 895.25	0.77
	HUNGARY/HONGRIE		361 552.23	1.14
41 600 000	HONGRIE 3.00 16-27 27/10A	HUF	151 336.23	0.48
190 000	HUNGARY 5.75 13-23 22/11S	USD	210 216.00	0.66
	INDIA/INDE		221 952.00	0.70
200 000	POWER FINANCE C 6.1500 18-28 06/12S	USD	221 952.00	0.70
	INDONESIA/INDONÉSIE		1 792 548.25	5.68
200 000	INDO ASAHAN 5.71 18-23 15/11S	USD	216 256.00	0.68
5 700 000 000	INDONESIA 5.625 12-23 15/05S	IDR	380 422.86	1.21
1 000 000 000	INDONESIA 8.25 16-36 15/05S	IDR	71 474.70	0.23
1 000 000 000	INDONESIA FR0068 8.375 13-34 15/03S	IDR	72 065.29	0.23
300 000	INDONESIA REGS 5.375 13-23 17/10S	USD	325 131.00	1.04
200 000	PERTAMINA PERSE 6.5000 18-48 07/11S	USD	231 154.00	0.73
200 000	PERTAMINA REGS 6.45 14-44 30/05S	USD	228 958.00	0.72
240 000	PERUSAHAAN PER 6.15 18-48 21/05S	USD	267 086.40	0.84
	IRAQ/IRAK		202 972.00	0.64
200 000	IRAQ (REPUBLIC OF) 6.75 17-23 03/09S	USD	202 972.00	0.64
	IRELAND/IRLANDE		199 644.00	0.63
200 000	C&W SENIOR FINANCING 6.875 19-27 15/09S	USD	199 644.00	0.63
	IVORY COAST/CÔTE D'IVOIRE		391 060.32	1.24
90 500	COTE D IVOIRE REGS 5.75 10-32 31/12S	USD	85 978.62	0.27
330 000	COTE D'IVOIRE 6.125 17-33 15/06S	USD	305 081.70	0.97
	KAZAKHSTAN/KAZAKHSTAN		257 034.00	0.81
200 000	KAZAKHSTAN REGS 6.50 15-45 21/07S	USD	257 034.00	0.81
	KENYA/KENYA		411 940.00	1.30
400 000	KENYA REGS 6.875 14-24 24/06S	USD	411 940.00	1.30

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	LEBANON/LIBAN		357 469.60	1.13
75 000	LEBANESE REPUBLIC 6.65 15-28 03/11S	USD	59 133.75	0.19
30 000	LEBANESE REPUBLIC 6.65 15-30 26/02S	USD	23 093.70	0.07
80 000	LEBANESE REPUBLIC 6.75 12-27 29/11S	USD	63 866.40	0.20
20 000	LEBANESE REPUBLIC 6.85 17-27 23/03S	USD	16 170.40	0.05
85 000	LEBANESE REPUBLIC 7.00 17-32 23/03S	USD	66 418.15	0.21
160 000	LEBANESE REPUBLIC 61 6.60 11-26 27/11S	USD	128 787.20	0.41
	LUXEMBOURG/LUXEMBOURG		418 485.05	1.32
150 000	ADECOAGRO REGS 6.00 17-27 21/09S	USD	140 898.00	0.45
65 000	JBS USA LUX 6.75 18/28 15/02S	USD	67 455.05	0.21
200 000	MILLICOM INTL C 6.6250 18-26 15/10S	USD	210 132.00	0.66
	MEXICO/MEXIQUE		1 161 485.34	5.12
200 000	CEMEX REGS 5.70 14-25 11/01S	USD	205 474.00	0.65
197 400	COMETA ENERGIA 6.375 18-35 24/04S	USD	193 384.88	0.61
225 447	FERMACA ENTERP REGS 6.375 14-38 30/03S	USD	228 544.31	0.72
315 000	PEMEX 6.75 16-47 21/09S	USD	290 603.25	0.93
220 000	PETROLEOS MEXICANOS 3.50 13-23 30/01S	USD	209 972.40	0.66
305 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-27 13/03S	USD	307 705.35	0.98
80 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5 18-29 23/01S	USD	79 213.60	0.25
115 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.35 18-48 12/02S	USD	101 587.55	0.32
	MONGOLIA/MONGOLIE		684 367.25	2.16
200 000	DEVT BANK OF MO 7.2500 18-23 23/10S	USD	208 146.00	0.66
245 000	MONGOLIA INTL BD REGS 8.75 17-24 09/03S	USD	275 833.25	0.87
200 000	MONGOLIE EMTN REGS 2 5.125 12-22 05/12S	USD	200 388.00	0.63
	NIGERIA/NIGERIA		499 038.80	1.58
200 000	NIGERIA REGS 7.875 17-32 16/02S	USD	208 366.00	0.66
290 000	REPUBLIC OF NIGERIA 7.143 18-30 23/02S	USD	290 672.80	0.92
	OMAN/OMAN		556 021.35	1.76
295 000	OMAN GOV INTL 6.75 18-48 17/01S	USD	262 600.15	0.83
310 000	OMAN SOVEREIGN REGS 4.397 17-24 01/06S	USD	293 421.20	0.93
	PANAMA/PANAMA		391 652.15	1.24
160 000	PANAMA (REP. OF) 6.70 06-36 26/01S	USD	209 038.40	0.66
125 000	PANAMA (REP. OF) 9.375 99-29 01/04S	USD	182 613.75	0.58
	PERU/PÉROU		1 172 792.87	3.71
200 000	CORP FINANCIERA DE 4.75 15-25 15/07S	USD	210 204.00	0.66
200 000	HUNT OIL CO OF 6.3750 18-28 01/06S	USD	215 078.00	0.68
500 000	PERU 6.15 17-32 12/08S	PEN	158 337.25	0.50
200 000	PERU LNG SRL 5.375 18-30 22/03S	USD	207 716.00	0.66
150 000	PERU (REP. OF) 6.55 07-37 14/03S	USD	202 579.50	0.64
530 000	REPUBLIQUE DU PEROU 6.95 08-31 12/08S	PEN	178 878.12	0.57
	POLAND/POLOGNE		310 730.95	0.98
1 190 000	POLAND GOVT BOND 2.75 13-28 25/04A	PLN	310 730.95	0.98
	QATAR/QATAR		438 964.00	1.39
400 000	STATE OF QATAR 5.1030 18-48 23/04S	USD	438 964.00	1.39
	RUSSIA/RUSSIE		893 021.53	2.82
17 000 000	RUSSIA 6207 8.15 12-27 03/02S	RUB	260 715.53	0.82
200 000	RUSSIAN FEDERAT REGS 4.875 13-23 16/09A	USD	209 636.00	0.66
200 000	RUSSIAN FEDERATION 4.75 16-26 27/05S	USD	205 826.00	0.65
200 000	RUSSIE (FED OF) 5.625 12-42 04/04S	USD	216 844.00	0.69

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
	SAUDI ARABIA/ARABIE SAOUDITE		213 848.00	0.68
200 000	SAUDI INTERNATIONAL 5.25 19-50 16/01S	USD	213 848.00	0.68
	SENEGAL/SENEGAL		437 383.85	1.38
220 000	SENEGAL 4.75 18-28 13/03A	EUR	245 003.85	0.77
200 000	SENEGAL REGS 6.25 17-33 23/05S	USD	192 380.00	0.61
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		504 793.00	1.60
300 000	AFRIQUE DU SUD 5.875 18-30 22/05S	USD	307 929.00	0.98
200 000	TRANSNET REG S EMTN 4.00 12-22 26/07S	USD	196 864.00	0.62
	SPAIN/ESPAGNE		260 587.50	0.82
250 000	AI CANDELARIA S 7.5000 18-28 15/12S	USD	260 587.50	0.82
	SRI LANKA/SRI LANKA		1 309 842.25	4.14
265 000	REP OF SRI LANKA 6.75 18-28 18/04S	USD	261 727.25	0.84
230 000	REPUBLIC OF SRI 7.8500 19-29 14/03S	USD	241 017.00	0.76
200 000	SRI LANKA 5.875 12-22 25/07S	USD	200 166.00	0.63
200 000	SRI LANKA REGS 6.25 11-21 27/07S	USD	203 384.00	0.64
200 000	SRI LANKA REGS 6.825 16-26 18/07S	USD	200 548.00	0.63
200 000	SRI LANKA REPU OF 6.25 10-20 04/10S	USD	203 000.00	0.64
	SWITZERLAND/SUISSE		209 136.00	0.66
200 000	REPUBLIC OF ANG 8.2500 18-28 09/05S	USD	209 136.00	0.66
	THE NETHERLANDS/PAYS-BAS		942 986.05	2.98
200 000	MINEJASA CAP REGS 5.625 17-37 10/08S	USD	199 068.00	0.63
250 000	PETROBRAS 5.999 18-28 27/07S	USD	253 207.50	0.80
165 000	PETROBRAS GLOBAL FIN 8.75 16-26 23/05S	USD	195 097.65	0.62
200 000	TEVA PHARMA 6.75 18-28 14/03S	USD	202 386.00	0.64
130 000	TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	USD	93 226.90	0.29
	TURKEY/TURQUIE		1 142 471.40	3.61
200 000	REPUBLIC OF TUR 7.2500 18-23 23/12S	USD	201 696.00	0.64
200 000	TURK EXIMBANK 5.875 12-19 24/04S	USD	199 758.00	0.63
290 000	TURKEY (REP OF) 5.625 10-21 30/03S	USD	286 873.80	0.90
270 000	TURKEY (REP. OF) 7.375 05-25 05/02S	USD	271 749.60	0.86
200 000	TURQUIE 6.125 18-28 24/10S	USD	182 394.00	0.58
	UKRAINE/UKRAINE		901 189.60	2.85
210 000	MIN FIN UKRAINE 7.75 15-25 01/09S	USD	200 476.50	0.63
210 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-22 01/09S	USD	207 654.30	0.65
100 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-23 01/09S	USD	97 625.00	0.31
100 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-23 01/09S	USD	96 511.00	0.31
100 000	MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-27 01/09S	USD	93 473.00	0.30
230 000	UKRAINE GOVT 7.375 17-32 25/09S	USD	205 449.80	0.65
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		459 666.16	1.45
200 000	KOSMOS ENERGY L 7.1250 19-26 04/04S	USD	198 702.00	0.62
165 445	LATAM AIR 2015-1 PTT A 4.20 16-27 15/11Q	USD	162 964.16	0.52
100 000	TERRAFORM GLOBAL 6.1250 18-26 01/03S	USD	98 000.00	0.31
	URUGUAY/URUGUAY		380 477.18	1.20
144 000	URUGUAY 4.975 18-55 20/04S	USD	150 835.68	0.48
215 000	URUGUAY 5.10 14-50 18/06S	USD	229 641.50	0.72
	VENEZUELA/VENEZUELA		325 551.46	1.03
235 000	PETROLEO VEN DEF 9.00 11-21 17/11S	USD	64 516.90	0.21
200 000	PETROLEOS DE VENEZUEL 6.00 13-26 15/11S	USD	44 888.00	0.14
205 000	PETROLEOS V(DEFAULT) 5.375 07-27 12/04S	USD	46 344.35	0.15

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
60 000	VENEZUELA DEF 7.00 07-38 31/03S	USD	19 297.50	0.06
195 000	VENEZUELA DEF 7.65 05-25 21/04S	USD	61 440.80	0.19
195 000	VENEZUELA DEF 9.25 97-27 15/09S	USD	61 276.41	0.19
95 000	VENEZUELA REGS (DEFAULT) 09-19 13/10S	USD	27 787.50	0.09
	ZAMBIA/ZAMBIE		204 692.70	0.65
285 000	ZAMBIA REGS 5.375 12-22 20/09S	USD	204 692.70	0.65
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		86 898.00	0.27
	ARGENTINA/ARGENTINE		86 898.00	0.27
150 000	ARGENTIN.STEP-UP PAR FL.R 05-38 31/12S	USD	86 898.00	0.27
	Other transferable securities/Autres valeurs mobilières		1 759 540.30	5.57
	BONDS/OBLIGATIONS		1 759 540.30	5.57
	EGYPT/EGYPTE		208 406.00	0.66
200 000	ARAB REPUBLIC O 8.7002 19-49 01/03S	USD	208 406.00	0.66
	GHANA/GHANA		202 102.00	0.64
200 000	REPUBLIC OF GHA 7.8750 19-27 26/03S	USD	202 102.00	0.64
	GUATEMALA/GUATEMALA		285 496.30	0.91
290 000	GUATEMALA REGS 4.50 16-26 03/05S	USD	285 496.30	0.91
	INDONESIA/INDONÉSIE		202 544.00	0.64
200 000	PERUSAHAAN PENERBIT 4.15 17-27 29/03S	USD	202 544.00	0.64
	MONGOLIA/MONGOLIE		202 150.00	0.64
200 000	MONGOLIA INTL BOND 5.625 17-23 01/05S	USD	202 150.00	0.64
	NIGERIA/NIGERIA		245 778.00	0.78
230 000	REPUBLIC OF NIG 7.6250 18-25 21/11S	USD	245 778.00	0.78
	SOUTH AFRICA/AFRIQUE DU SUD		206 216.00	0.65
200 000	ESKOM HOLDINGS SOC 6.35 18-28 10/08S	USD	206 216.00	0.65
	UNITED ARAB EMIRATES/EMIRATES ARABES		206 848.00	0.65
200 000	ABU DHABI OIL 4.60 17-47 02/11S	USD	206 848.00	0.65

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

						(13 700.31)	(0.04)
USD	256 641.75	Hsbc Bank	10/04/2019	EUR	225 000.00	3 825.95	0.01
GBP	61 993.60	Caceis Bank	15/04/2019	USD	82 130.13	(1 295.01)	0.00
CHF	14 407 849.94	Caceis Bank	15/04/2019	USD	14 397 265.88	87 727.94	0.28
EUR	9 619 179.68	Caceis Bank	15/04/2019	USD	10 907 671.95	(94 885.91)	(0.31)
ZAR	3 770 000.00	BNP	15/04/2019	USD	265 500.95	(4 492.88)	(0.01)
USD	89 549.14	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	79 572.15	103.14	0.00
USD	133 710.02	BNP	15/04/2019	ZAR	1 860 000.00	4 944.78	0.02
PEN	898 000.00	BNP	02/05/2019	USD	269 184.65	806.81	0.00
USD	265 079.29	Hsbc Bank	02/05/2019	MXN	5 130 000.00	1 886.51	0.01

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
Devise	Montant acheté	Contrepartie	Maturité	Devise	Montant vendu	Plus/(Moins) value non- réalisée USD	% de l'actif net
CLP	133 600 000.00	BNP	13/05/2019	USD	203 487.93	(7 142.10)	(0.02)
BRL	765 000.00	Hsbc Bank	15/05/2019	USD	201 650.10	(5 608.20)	(0.02)
TRY	836 000.00	BNP	21/05/2019	USD	149 665.31	(8 670.38)	(0.03)
USD	143 261.07	BNP	21/05/2019	TRY	835 999.97	2 399.11	0.01
USD	157 346.67	BNP	12/06/2019	HUF	43 830 000.00	3 507.64	0.01
USD	149 552.04	BNP	13/06/2019	EUR	132 000.00	433.77	0.00
INR	7 310 000.00	Hsbc Bank	19/06/2019	USD	103 665.89	665.07	0.00
USD	321 900.50	BNP	21/06/2019	PLN	1 223 000.00	2 093.45	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 – PPM America US Corporate Bond

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 68 200 938.21)	(2)	69 601 117.92
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		2 814 254.48
Receivable on investments sold/ <i>À recevoir sur vente de titres</i>		67 055.65
Amounts receivable on subscriptions/ <i>Montants à recevoir sur souscriptions d'actions</i>		9 656 337.50
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		527 321.58
Unrealised appreciation on futures contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	18 171.87
		82 684 259.00
LIABILITIES/PASSIF		
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		10 692 516.82
Amounts payable on redemptions/ <i>Montants à payer sur rachats d'actions</i>		49 762.42
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	26 194.76
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		9 407.64
Unrealised depreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	16 455.58
		10 794 337.22
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		71 889 921.78

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	USD
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		38 593 021.75
INCOME/REVENUS		
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	801 281.53
Bank interest/Intérêts bancaires		14 463.20
		815 744.73
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	113 718.40
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		15.62
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	42 746.40
		156 480.42
NET INVESTMENT INCOME/REVENU NET SUR INVESTISSEMENTS		659 264.31
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(21 647.37)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(19 756.68)
Net realised gain on foreign exchange/Gain net réalisé sur opérations de change		6 630.33
Net realised loss on forward foreign currency exchange contracts/Perte nette réalisée sur contrats de change à terme		(110 956.34)
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		513 534.25
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements (2)		1 606 343.32
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		19 500.00
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		151.35
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		2 139 528.92
Dividend paid/Dividende payé		(55 196.74)
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		31 212 567.85
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		71 889 921.78

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
I - USD - Capitalisation	1 300 000.0000	0.0000	0.0000	1 300 000.0000
M - USD - Capitalisation	1 536 058.8510	2 149 573.4710	(130 877.4000)	3 554 754.9220
M - USD - Distribution	453 083.0000	251 917.0610	(46 140.0000)	658 860.0610
M - CHF - Hedged - Distribution	20 000.0000	0.0000	0.0000	20 000.0000
M - EUR - Hedged - Capitalisation	40 715.0000	0.0000	(23 140.0000)	17 575.0000
M - GBP - Hedged - Capitalisation	3 200.0000	0.0000	0.0000	3 200.0000
M - GBP - Hedged - Distribution	115 637.8170	0.0000	(90 208.5000)	25 429.3170
N - USD - Capitalisation	225 000.0000	667 000.0000	0.0000	892 000.0000
N - USD - Distribution	0.0000	274 000.0000	0.0000	274 000.0000
N - EUR - Hedged - Distribution	100 000.0000	0.0000	0.0000	100 000.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
I - USD - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 648 144.37	13 036 550.46
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4986	10.0281
M - USD - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	37 239 318.38	15 389 406.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4759	10.0188
M - USD - Distribution	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	6 846 030.55	4 539 329.88
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3907	10.0188
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00
M - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	203 549.49	199 813.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1775	9.9907
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00
M - EUR - Hedged - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	179 647.33	404 257.73
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2218	9.9290

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
M - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	33 031.45	31 885.20
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.3223	9.9641
M - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	260 343.03	1 152 242.10
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2379	9.9642
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.08	0.00
N - USD - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 355 725.60	2 255 502.15
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4885	10.0245
N - USD - Distribution	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 873 839.30	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.4885	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
N - EUR - Hedged - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 013 914.71	993 459.47
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1391	9.9346
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.09	0.00

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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>			69 601 117.92	96.82
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market/ <i>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs et/ou négociées sur un autre marché réglementé</i>			64 121 847.59	89.20
BONDS/OBLIGATIONS			54 786 358.95	76.22
AUSTRALIA/AUSTRALIE			2 114 545.09	2.94
300 000	COMMONWEALTH BA 3.3500 19-24 04/06S	USD	304 551.00	0.42
700 000	CWTH BK 2.75 17-22 10/03S	USD	698 320.00	0.98
357 000	WESTPAC BANKING 2.75 17-23 11/01S	USD	354 890.13	0.49
300 000	WESTPAC BANKING CORP 3.3 19-24 26/02S	USD	303 531.00	0.42
444 000	WOODSIDE FINANC 4.5000 19-29 04/03S	USD	453 252.96	0.63
CANADA/CANADA			2 232 745.15	3.11
250 000	BANK OF MONTREAL 3.3 19-24 05/02S	USD	252 470.00	0.35
200 000	CANADIAN IMPERIAL BANK 3.5 18-23 13/09S	USD	205 164.00	0.29
100 000	CANADIAN NATL RAILWAY 4.5 18-49 20/01S	USD	113 344.00	0.16
500 000	CPPIB CAPITAL I 2.3750 18-21 29/01S	USD	499 255.00	0.69
100 000	NUTRIEN LTD 3.15 18-22 01/10S	USD	99 880.00	0.14
119 000	NUTRIEN LTD 4.2000 19-29 01/04S	USD	122 518.83	0.17
319 000	ROYAL BANK OF CANADA 2.125 17-20 02/03S	USD	317 494.32	0.44
500 000	ROYAL BANK OF CANADA 3.70 18-23 05/10S	USD	516 370.00	0.72
100 000	WASTE CONNECTIO 4.2500 18-28 01/12S	USD	106 249.00	0.15
FRANCE/FRANCE			104 788.00	0.15
100 000	BPCE S.A 5.95 18-49 01/04S	USD	104 788.00	0.15
IRELAND/IRLANDE			603 923.60	0.84
50 000	AERCAP IRELAND 4.4500 18-25 01/10S	USD	50 354.50	0.07
222 000	AERCAP IRELAND CAP 3.65 17-27 21/07S	USD	207 110.46	0.29
374 000	GE CAPITAL INTL 4.418 16-35 15/11S	USD	346 458.64	0.48
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			289 742.32	0.40
57 000	ALLERGAN FUNDING 4.55 15-35 15/03S	USD	56 010.48	0.08
150 000	CATERPILLAR FIN 3.65 18-23 07/12S	USD	156 285.00	0.21
75 000	UNITED AIR 2019-1 AA 4.15 19-31 25/08S	USD	77 446.84	0.11
NEW ZEALAND/NOUVELLE ZELANDE			321 627.60	0.45
315 000	ASB BANK LTD 3.75 18-23 14/06S	USD	321 627.60	0.45
SPAIN/ESPAGNE			78 273.92	0.11
64 000	TELEFONICA EMIS SA 7.045 06-36 20/06S	USD	78 273.92	0.11
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			340 033.14	0.47
132 000	CNH INDUSTRIAL NV 3.85 17-27 15/11S	USD	126 247.44	0.18
132 000	LYB INTL FIN 4.875 14-44 15/03S	USD	129 576.48	0.17
81 000	SHELL INT FIN 4.00 16-46 10/05S	USD	84 209.22	0.12
UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI			915 570.12	1.27
200 000	ANGLO AMER CAP 144A 4.50 18-28 15/03S	USD	200 186.00	0.28
125 000	ANGLO AMER CAP 144A 4.875 15-25 14/05S	USD	130 308.75	0.18
366 000	RECKITT 144A 2.75 17-24 26/06S	USD	359 939.04	0.50
227 000	VODAFONE GROUP PLC 5.00 18-38 30/05S	USD	225 136.33	0.31
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			47 785 110.01	66.48
73 000	ABBOTT LABORATORIE 3.75 16-26 30/03M	USD	75 988.62	0.11
61 000	ABBVIE INC 4.45 16-46 14/05S	USD	56 627.52	0.08
103 000	ABBVIE INC 4.8750 18-48 14/11S	USD	101 440.58	0.14
225 000	ABBVIE INC 4.25 18-28 14/11S	USD	229 794.75	0.32

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
34 000	ALEXANDRIA REAL 3.8000 19-26 15/04S	USD	34 466.82	0.05
106 000	ALLERGAN FINANCE LLC 3.25 12-22 01/10S	USD	105 950.18	0.15
159 000	AMAZON 4.05 18-47 22/08S	USD	168 228.36	0.23
117 000	AMEREN ILLINOIS 3.7 17-47 28/11S	USD	115 736.40	0.16
100 000	AMERICAN EXPR. 3.7 18-23 03/08S	USD	102 617.00	0.14
243 000	AMERICAN INTL G 4.7500 18-48 01/04S	USD	241 584.76	0.34
268 000	AMERICAN TOWER 3.30 16-21 15/02S	USD	270 004.64	0.38
150 000	AMERICAN WATER CAPITAL 4.20 18-48 01/09S	USD	156 276.23	0.22
110 000	AMGEN INC 4.663 16-51 15/06S	USD	110 844.80	0.15
146 000	ANDEAVOR LOGIS LP 4.25 17-27 01/12S	USD	147 019.08	0.20
125 000	ANHEUSER BUSCH INBEV 5.45 19-39 23/03S	USD	135 555.00	0.19
100 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.75 19-29 23/01S	USD	106 760.00	0.15
300 000	APPLE 4.65 16-46 23/03S	USD	339 405.00	0.47
79 000	ASCENSION HEALTH 3.945 16-46 15/11S	USD	81 078.53	0.11
171 000	ASHTREAD CAPITAL 5.2500 18-26 01/08S	USD	175 061.25	0.24
137 000	ATHENE 3.0 17-22 03/07S	USD	136 654.08	0.19
390 000	AT&T 4.35 19-29 01/03S	USD	399 079.20	0.56
105 000	AT&T 4.50 16-48 09/03S	USD	98 876.40	0.14
375 000	AT&T INC 4.50 15-35 15/05S	USD	369 742.50	0.51
136 000	AT&T INC 4.8500 19-39 01/03S	USD	137 036.32	0.19
163 000	AVIATION CAPITAL G 2.875 17-22 20/01S	USD	160 638.70	0.22
262 000	BANK OF AMERICA 4.10 13-23 24/07S	USD	274 088.68	0.38
177 000	BANK OF AMERICA SUB 3.95 15-25 21/04S	USD	180 246.18	0.25
115 000	BAT CAPITAL CORP 4.39 18-37 15/08S	USD	103 529.90	0.14
217 000	BAT CAPITAL CORP 4.54 18-47 15/08S	USD	190 554.21	0.27
20 000	BAYER US FINANC 4.3750 18-28 15/12S	USD	19 888.20	0.03
130 000	BAYER US FINANCE 4.25 18-25 15/12S	USD	131 696.50	0.18
150 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.25 19-49 15/01S	USD	157 494.00	0.22
75 000	BERKSHIRE HATHAWAY 4.2000 18-48 15/08S	USD	78 245.25	0.11
18 000	BOSTON PROPERTIES 2.75 16-26 01/10S	USD	17 087.94	0.02
72 000	BOSTON PROPERTIES 4.5 18-28 01/12S	USD	76 623.12	0.11
250 000	BP CAP MARKETS 3.7960 18-25 21/09S	USD	259 970.00	0.36
163 000	BP CAPITAL MARKETS 2.750 18-23 10/05S	USD	162 634.88	0.23
271 000	BROADCOM CORP 3.875 18-27 15/01S	USD	258 899.85	0.36
150 000	BROOKLYN UNION 3.8650 19-29 04/03S	USD	155 139.00	0.22
128 000	BURLINGTN NORTH SA 4.05 18-48 15/06S	USD	132 253.44	0.18
132 000	CAPITAL ONE FINANC 3.30 17-24 30/10S	USD	130 734.12	0.18
138 000	CELGENE CORP 4.35 17-47 15/11S	USD	134 957.10	0.19
132 000	CF INDUSTRIES 144A 4.50 16-26 01/12S	USD	133 836.12	0.19
237 000	CHARTER COM 5.7500 18-48 01/04S	USD	247 537.02	0.34
37 000	CIGNA CORPORATION 3.7500 18-23 15/07S	USD	37 940.91	0.05
150 000	CIGNA CORPORATION 4.1250 18-25 15/11S	USD	155 481.00	0.22
100 000	CIGNA CORPORATION 4.9000 18-48 15/12S	USD	103 501.00	0.14
125 000	CIGNA CORPORATION 4.3750 18-28 15/10S	USD	129 941.25	0.18
338 000	CINTAS CORPORATION 3.70 17-27 01/04S	USD	347 261.20	0.48
300 000	CITIBANK 3.65 19-24 23/01S	USD	309 495.00	0.43
280 000	CITIGROUP 4.45 15-27 29/09S	USD	287 669.20	0.40
587 000	CITIGROUP INC 3.20 16-26 21/10S	USD	574 637.78	0.80
156 000	COLUMBIA PIPE 4.5 16-25 01/12S	USD	162 949.80	0.23
156 000	COMCAST 3.40 16-46 15/07S	USD	138 534.24	0.19
106 000	COMCAST CORP 3.4500 18-21 01/10S	USD	108 146.50	0.15
330 000	COMCAST CORP 4.2500 18-30 15/10S	USD	351 265.20	0.49
109 000	COMCAST CORP 4.6000 18-38 15/10S	USD	116 851.27	0.16
46 000	COMCAST CORP 4.7000 18-48 15/10S	USD	50 144.60	0.07
62 000	CONCHO RESOURCES INC 4.875 17-47 01/10S	USD	65 706.98	0.09
54 000	CONNECTICUT LIGHT 4.00 18-48 01/04S	USD	56 214.54	0.08
166 000	CONS EDISON CO NY 4.45 14-44 15/03S	USD	175 911.86	0.24
151 000	CORNING INC 5.85 18-68 15/11S	USD	164 488.67	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
179 000	CROWN CASTLE INTL 3.15 18-23 15/07S	USD	178 908.71	0.25
100 000	CROWN CASTLE INTL 3.80 18-28 15/02S	USD	99 531.00	0.14
23 000	CSX CORP 4.75 18-48 15/11S	USD	24 946.03	0.03
400 000	CSX CORP 4.5000 19-49 15/03S	USD	419 088.00	0.58
88 371	CVS CAREMARK 6.036 09-28 10/12M	USD	95 861.12	0.13
50 000	CVS HEALTH CORP 4.30 18-28 25/03S	USD	50 811.50	0.07
173 000	CVS HEALTH CORP 4.78 18-38 25/03S	USD	171 809.76	0.24
376 000	CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	USD	379 414.08	0.53
169 000	DAIMLER FINANCE 2.30 17-20 06/01S	USD	168 144.86	0.23
150 000	DAIMLER FINANCE 3.7500 18-21 05/11S	USD	152 649.00	0.21
100 000	DIAMOND 1 FIN 144A 5.45 16-23 15/06S	USD	106 632.00	0.15
169 000	DIAMOND 1 FIN 144A 6.02 16-26 15/06S	USD	182 160.03	0.25
126 000	DOLLAR TREE 3.7000 18-23 15/05S	USD	127 925.28	0.18
175 000	DOLLAR TREE 4.2000 18-28 15/05S	USD	174 490.75	0.24
90 000	DOWDUPONT INC 5.4190 18-48 15/11S	USD	101 895.30	0.14
205 000	DTE ELECTRIC CO 4.05 18-48 15/05S	USD	213 999.50	0.30
150 000	DUKE ENERGY PRO 3.4500 19-29 15/03S	USD	153 813.00	0.21
125 000	DUKE ENERGY PROGRESS 4.10 13-43 15/03S	USD	130 163.75	0.18
400 000	ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	USD	410 956.00	0.57
323 000	ENERGY TRANSFER 4.75 15-26 15/01S	USD	337 870.92	0.47
47 000	ENERGY TRANSFER 5.2500 19-29 15/04S	USD	50 481.29	0.07
48 000	ENERGY TRANSFER 5.8000 18-38 15/06S	USD	51 052.80	0.07
170 000	ENERGY TRANSFER OPE 6.25 19-49 15/04S	USD	190 417.00	0.26
200 000	ENTERPRISE PROD 4.1500 18-28 16/10S	USD	210 620.00	0.29
51 000	ENTERPRISE PROD 4.8000 18-49 01/02S	USD	54 324.18	0.08
155 000	ENTERPRISE PRODUCTS 4.85 13-44 15/03S	USD	165 253.25	0.23
350 000	EQM MIDSTREAM P 4.7500 18-23 15/07S	USD	357 248.50	0.50
50 000	ESSEX PORTFOLIO 4.0000 19-29 01/03S	USD	51 194.50	0.07
125 000	EVERSOURCE ENERGY 3.8 18-23 01/12S	USD	129 616.25	0.18
138 000	EXPRESS SCRIPTS HOL 3.05 17-22 30/11S	USD	138 135.65	0.19
211 000	FISERV INC 3.8 18-23 01/10S	USD	216 707.55	0.30
243 000	FIVE CORNERS FDG 4.419 13-23 15/11S	USD	256 354.91	0.36
450 000	FLORIDA POWER & 3.9900 19-49 01/03S	USD	471 978.00	0.66
217 000	FLORIDA POWER LIGHT 4.125 18-48 01/06S	USD	232 450.40	0.32
99 000	FORD MOTOR 5.291 16-46 08/12S	USD	83 181.78	0.12
30 000	FORD MOTOR CO 7.45 99-31 16/07S	USD	32 106.90	0.04
53 000	FOX CORP 4.709 19-29 25/01S	USD	56 841.97	0.08
144 000	FOX CORP 5.476 19-39 25/01S	USD	159 458.40	0.22
71 000	GATX CORP 4.7000 19-29 01/04S	USD	74 029.57	0.10
132 000	GENERAL MILLS 4.7000 18-48 17/04S	USD	131 937.96	0.18
45 000	GENERAL MOTORS CO 5.95 18-28 12/09S	USD	43 667.10	0.06
279 000	GENERAL MOTORS FIN 4.35 18-25 09/04S	USD	278 182.53	0.39
191 000	GILEAD SCIENCES INC 4.80 14-44 01/04S	USD	201 438.15	0.28
200 000	GLENCORE FUNDIN 4.8750 19-29 12/03S	USD	202 452.00	0.28
236 000	GLENCORE FUNDING 3.875 17-27 27/10S	USD	226 694.52	0.32
200 000	GLP CAPITAL LP 5.2500 18-25 01/06S	USD	210 084.00	0.29
55 000	GOLDMAN SACHS GROU 3.50 16-26 16/11S	USD	54 138.15	0.08
140 000	GOLDMAN SACHS GRP 3.85 14-24 08/07S	USD	143 010.00	0.20
59 000	HALLIBURTON CO 5.00 15-45 15/11S	USD	63 114.66	0.09
61 000	HEWLETT PACKARD 6.20 16-35 15/10S	USD	65 395.66	0.09
81 000	HOLLYFRONTIER CORP 5.875 16-26 01/04S	USD	86 719.41	0.12
85 000	HOME DEPOT 4.875 13-44 10/09S	USD	97 543.45	0.14
39 000	INTERCONTINENTAL 4.25 18-48 13/08S	USD	41 002.26	0.06
50 000	JERSEY CENTRAL 4.3000 15-26 15/01S	USD	52 094.50	0.07
355 000	JP MORGAN CHASE 2.972 16-23 15/01S	USD	355 571.55	0.49
253 000	JPMORGAN CHASE & C 2.95 16-26 01/10S	USD	247 082.33	0.34
350 000	KEY BANK NA 3.3500 18-21 15/06S	USD	355 162.50	0.49
90 000	KINDER MORGAN ENERGY 5.05 15-46 15/02S	USD	92 328.30	0.13

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
46 000	KINDER MORGAN INC/D 5.55 14-45 01/06S	USD	50 433.94	0.07
93 000	KKR GROUP 144A 5.125 14-44 01/06S	USD	95 432.04	0.13
95 000	KRAFT HEINZ FOODS 5.20 16-45 15/07S	USD	91 872.60	0.13
200 000	LAFARGE HOLCIM 4.75 16-46 22/09S	USD	186 670.00	0.26
150 000	LAZARD GROUP LLC 4.5 18-28 19/09S	USD	154 873.50	0.22
172 000	LIBERTY MUTUAL GROUP 4.85 14-44 01/08S	USD	177 242.90	0.25
95 000	LINCOLN NATIONAL CORP 4.35 18-48 01/03S	USD	94 807.15	0.13
103 000	LOCKHEED MARTIN 4.70 15-46 15/05S	USD	115 831.74	0.16
150 000	MAPLE ESCROW SUBS 4.417 18-25 25/05S	USD	155 644.50	0.22
128 000	MARATHON OIL 3.85 15-25 01/06S	USD	129 532.16	0.18
200 000	MARS INC 3.8750 19-39 01/04S	USD	202 538.00	0.28
400 000	MEAD JOHNSON NUTRI 3.00 15-20 15/11S	USD	401 248.00	0.56
300 000	MERCK & CO INC 3.4000 19-29 07/03S	USD	308 028.00	0.43
100 000	METROPOLITAN LIFE 144A3.00 12 23 10/01S	USD	100 399.60	0.14
146 000	MICROSOFT CORP 3.70 16-46 08/08S	USD	149 156.52	0.21
224 000	MICROSOFT CORP 3.30 17-27 06/02S	USD	230 294.40	0.32
261 000	MORGAN STANLEY 3.625 17-27 20/01S	USD	261 775.17	0.36
82 000	MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S	USD	84 698.62	0.12
177 000	MORGAN STANLEY -F- 2.50 16-21 21/04S	USD	175 929.15	0.24
174 000	MORGAN STANLEY SUB F 4.35 14-26 08/09S	USD	178 671.90	0.25
121 000	MPLX 4.875 16-24 01/12S	USD	129 355.05	0.18
61 000	MPLX LP 5.20 17-47 01/03S	USD	62 180.35	0.09
45 000	MPLX LP 4.8000 18-29 15/02S	USD	47 417.40	0.07
94 000	MPLX LP 5.5000 18-49 15/02S	USD	100 439.94	0.14
99 000	MYLAN INC 5.20 18-48 15/04S	USD	89 706.87	0.12
154 000	NARRAGANSETT 3.919 18-28 27/07S	USD	159 457.76	0.22
108 000	NBCUNIVERSAL ENT 5.25 13-XX 19/03Q	USD	109 890.00	0.15
85 000	NEVADA POWER CO 3.7000 19-29 01/05S	USD	87 916.35	0.12
100 000	NORTHERN NATURA 4.3000 18-49 15/01S	USD	102 477.00	0.14
135 000	ORACLE 2.65 16-26 15/07S	USD	130 982.40	0.18
161 000	ORACLE CORP 4.00 17-47 15/11S	USD	161 977.27	0.23
300 000	PACIFICORP 4.1500 19-50 15/02S	USD	312 315.00	0.43
200 000	PACIFICORP 4.125 18-49 15/01S	USD	207 372.00	0.29
17 000	PATTERSON UTI EN. 3.95 18-28 01/08S	USD	16 158.51	0.02
250 000	PFIZER INC 3.4500 19-29 15/03S	USD	256 757.50	0.36
250 000	PFIZER INC 4.0000 19-49 15/03S	USD	258 905.00	0.36
101 000	PHILIP MORRIS INTERN 4.125 13-43 04/03S	USD	95 690.43	0.13
100 000	PPL ELECTRIC UT 4.1500 18-48 15/06S	USD	105 314.60	0.15
250 000	PRUDENTIAL FINA 4.3500 19-50 25/02S	USD	259 012.50	0.36
250 000	PSEG POWER LLC 3.8500 18-23 01/06S	USD	256 087.25	0.36
100 000	PUGET SOUND ENE 4.2230 18-48 15/06S	USD	106 406.45	0.15
110 000	REGENCY CENTERS 4.6500 19-49 15/03S	USD	114 752.00	0.16
269 000	RELIANCE STAND LIFE 3.85 18-23 19/09S	USD	274 759.56	0.38
76 000	REPUBLIC SERVICES 3.95 18-28 15/05S	USD	79 701.20	0.11
300 000	RPM INTERNATION 4.5500 19-29 01/03S	USD	305 109.00	0.42
355 000	SABINE PASS 5.75 14-24 15/05S	USD	391 298.75	0.54
252 000	SABINE PASS LIQUEFAC 5.875 17-26 30/06S	USD	280 342.44	0.39
132 000	SIMON PROPERTY 3.375 17-27 01/12S	USD	132 744.48	0.18
46 000	SOUTHERN CAL ED 4.1250 18-48 01/03S	USD	44 071.22	0.06
155 000	SOUTHERN CALIFORNIA 4.125 18-48 01/06S	USD	161 548.75	0.22
123 000	SOUTHWESTERN PUBLIC 3.40 16-46 15/08S	USD	113 187.74	0.16
200 000	TARGET CORP 3.90 17-47 15/11S	USD	199 078.00	0.28
127 000	TYSON FOODS 5.1 18-48 28/09S	USD	129 288.54	0.18
130 000	UNION PACIFIC CORP 5.70 17-47 15/04S	USD	128 182.60	0.18
100 000	UNION PACIFIC CORP 4.30 19-49 01/03S	USD	103 427.00	0.14
150 000	UNITED PARCEL SERVICE 4.25 19-49 15/03S	USD	155 613.00	0.22
92 000	UNITED TECHNO 3.95 18-25 16/08S	USD	95 744.40	0.13
58 000	UNITED TECHNO. 4.625 18-48 16/08S	USD	61 488.70	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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	
37 000	UNITEDHEALTH GROUP INC 4.45 18-48 15/12S	USD	40 154.99	0.06
115 000	US BANCORP 3.15 17-27 27/04S	USD	115 514.05	0.16
400 000	US BANCORP 3.375 19-24 05/02S	USD	409 172.00	0.57
2 000 000	US TREASURY N/B 2.3750 18-21 15/04S	USD	2 004 218.76	2.80
2 300 000	US TREASURY N/B 2.375 19-24 29/02S	USD	2 315 992.20	3.23
500 000	US TREASURY NOTE 1.375 17-19 31/07S	USD	498 242.19	0.69
3 400 000	USA T NOTES 1.50 15-20 31/05S	USD	3 365 468.75	4.69
3 000 000	USA T NOTES 1.625 16-26 15/02S	USD	2 867 578.14	4.00
1 500 000	USA T-NOTES 1.00 12-19 31/08S	USD	1 491 210.95	2.08
2 924 000	USA TREASURY BONDS 2.50 15-45 15/02S	USD	2 763 180.00	3.85
70 000	VERISK ANALYTICS 5.50 15-45 15/06S	USD	78 079.68	0.11
303 000	VERIZON COMM 4.40 14-34 01/11S	USD	315 822.96	0.44
78 000	VERIZON COMMUNI 3.8750 19-29 08/02S	USD	80 106.00	0.11
120 000	VISA INC 4.30 15-45 14/12S	USD	132 484.80	0.18
163 000	WAL-MART INC 2.35 17-22 15/12S	USD	162 193.15	0.23
348 000	WALMART INC 3.4000 18-23 26/06S	USD	358 864.56	0.50
76 000	WALT DISNEY 4.75 19-44 15/09S	USD	87 435.11	0.12
300 000	WEC ENERGY GROUP 3.3750 18-21 15/06S	USD	303 272.70	0.42
79 000	WELL FARGO SUB 4.90 15-45 17/11S	USD	84 601.10	0.12
502 000	WELLS FARGO & COPANY 3.75 19-24 24/01S	USD	516 944.54	0.72
400 000	WELLS FARGO BAN 3.6250 18-21 22/10S	USD	407 708.00	0.57
150 000	WELLS FARGO CO 4.15 19-29 24/01S	USD	156 946.50	0.22
125 000	WESTERN GAS PARTNERS 3.95 15-25 01/06S	USD	123 248.63	0.17
90 000	WESTLAKE CHEMIC 3.6000 17-26 15/08S	USD	87 267.60	0.12
	FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE		7 398 318.67	10.29
	CANADA/CANADA		300 573.00	0.42
300 000	TORONTO-DOMINION FL.R 18-20 17/09Q	USD	300 573.00	0.42
	SWITZERLAND/SUISSE		601 328.67	0.84
587 000	CREDIT SUISSE GROUP FL.R 18-24 12/06S	USD	601 328.67	0.84
	UNITED KINGDOM/ROYAUME-UNI		1 289 196.22	1.79
124 000	BARCLAYS PLC FL.R 18-29 16/05S	USD	128 235.84	0.18
439 000	HSBC HOLDINGS P FL.R 18-24 18/05S	USD	447 964.38	0.62
300 000	HSBC HOLDINGS P FL.R 19-25 11/03S	USD	304 410.00	0.42
200 000	ROYAL BK SCOTLN FL.R 19-25 22/03S	USD	202 096.00	0.28
200 000	SANTANDER UK FL.R 18-24 15/11S	USD	206 490.00	0.29
	UNITED STATES/ÉTATS-UNIS		5 207 220.78	7.24
200 000	BANK OF AMERICA FL.R 18-24 23/07S	USD	205 470.00	0.29
260 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-50 15/03S	USD	267 430.80	0.37
162 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-28 24/04S	USD	162 962.28	0.23
375 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-24 05/03S	USD	380 801.25	0.53
179 000	BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-26 23/01S	USD	179 039.38	0.25
161 000	CITIGROUP INC FL.R 18-23 24/01S	USD	161 690.69	0.22
115 000	GENERAL ELECTRIC CO FL.R 16-XX 15/06S	USD	107 664.15	0.15
222 000	GOLDMAN SACHS G FL.R 18-29 01/05S	USD	226 970.58	0.32
264 000	GOLDMAN SACHS GROU FL.R 18-39 23/04S	USD	264 345.84	0.37
341 000	GOLDMAN SACHS GROU 3.691 17-28 05/06S	USD	337 647.97	0.47
500 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-24 05/12S	USD	519 130.00	0.72
650 000	JPMORGAN CHASE FL.R 19-23 01/04S	USD	654 036.50	0.90
400 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-22 18/06Q	USD	399 808.00	0.56
200 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-29 23/07S	USD	209 024.00	0.29
270 000	JPMORGAN CHASE FL.R 18-49 23/01S	USD	261 621.90	0.36
133 000	JPMORGAN CHASE & CO FL.R 17-28 01/02S	USD	135 665.32	0.19
266 000	MORGAN STANLEY EMTN FL.R 17-22 22/07Q	USD	267 481.62	0.37
250 000	MORGAN STANLEY MEDIU FL.R 19-30 23/01S	USD	263 722.50	0.37

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</i>	Quotation Currency <i>Devise de cotation</i>	Market Value <i>Valeur de marché</i>	% of Net Assets <i>% de l'actif net</i>
			USD	
200 000	SUNTRUST FL.R 18-22 26/07S	USD	202 708.00	0.28
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			1 937 169.97	2.69
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 937 169.97	2.69
795 739	ACER 2018-1A A2 2.92 18-20 10/12M	USD	795 937.84	1.10
116 000	BWSTA 2018-1 A3 FL.R 18-22 15/12M	USD	116 854.03	0.16
400 000	DLL SECURITIZATION 3.14 18-20 20/10M	USD	400 495.52	0.56
600 000	MSC 2015-UBS8 A4 3.809 15-25 15/11M	USD	623 882.58	0.87
Other transferable securities/Autres valeurs mobilières			5 479 270.33	7.62
BONDS/OBLIGATIONS			2 390 898.85	3.33
CANADA/CANADA			256 857.50	0.36
250 000	CPPIB CAP 3.125 18-23 25/09S	USD	256 857.50	0.36
CHILE/CHILI			203 140.00	0.28
200 000	CORP NAC DE CBR CHL 4.375 19-49 05/02S	USD	203 140.00	0.28
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			63 249.77	0.09
59 000	NXP B V 5.35 18-26 01/03S	USD	63 249.77	0.09
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			1 867 651.58	2.60
91 000	ALTRIA GP 5.8 19-39 14/02S	USD	96 399.03	0.13
512 000	ANHEUSER 4.9 18-46 13/11S	USD	514 560.00	0.73
200 000	APOLLO MANAGEMENT HO 4.872 19-29 15/02S	USD	206 286.00	0.29
79 000	AVIATION CAPITAL 4.375 18-24 30/01S	USD	80 627.60	0.11
219 000	FIFTH THIRD 3.65 19-24 25/01S	USD	224 387.40	0.32
24 000	GENERAL MOTORS 5.1 19-24 17/01S	USD	24 977.04	0.03
100 000	MAPLE ESCROW 4.985 18-38 25/05S	USD	102 447.00	0.14
85 000	MARATHON PETROLEUM 4.50 18-48 01/04S	USD	81 520.10	0.11
41 000	UNITEDHEALTH 3.875 18-28 17/12S	USD	43 006.54	0.06
150 000	UNIVERSITY OF CALIFOR 3.349 19-29 01/07S	USD	153 461.25	0.21
150 000	VOLKSWAGEN 4.75 18-28 13/11S	USD	151 248.00	0.21
187 000	3M COMPANY 2.75 19-22 22/02S	USD	188 731.62	0.26
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			255 447.50	0.36
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			255 447.50	0.36
250 000	BANK OF AMERICA FL.R 19-30 07/02S	USD	255 447.50	0.36
MORTGAGE AND ASSET BACKED SECURITIES/Titres de créances hypothécaires et assimilés			2 832 923.98	3.93
LUXEMBOURG/LUXEMBOURG			59 887.49	0.08
59 867	GMALT 2.89 18-20 26/09M	USD	59 887.49	0.08
UNITED STATES/ÉTATS-UNIS			2 773 036.49	3.85
422 000	BAMLL 2015-200P B 3.49 15-33 14/04M	USD	427 898.08	0.60
208 000	BANK 2017 3.624 17-60 01/06M	USD	211 712.72	0.29
125 718	BCC FUNDING XIV LLC 2.96 18-23 20/06M	USD	125 587.16	0.17
172 000	BMW FLOORPLAN 2.22 18-23 15/05M	USD	173 704.04	0.24
95 000	DLL SECURITIZATION TRU 3.46 18-22 20/01M	USD	95 676.06	0.13
500 000	FORDF 2016-3 A1 1.55 16-21 15/07M	USD	498 023.75	0.70
49 979	GLS AUTO 3.35 18-22 10-10M	USD	50 068.34	0.07
500 000	GMF FLOORPLAN 2.22 17-22 18/01M	USD	497 665.40	0.69
28 014	UNITED 2.89 18-21 08/08M	USD	28 012.64	0.04
500 000	VERIZON OWNER 17-3 2.06 17-22 20/04M	USD	496 606.50	0.69
165 000	WFCM 2017-C38 A5 3.453 17-50 15/07A	USD	168 081.80	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 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Underlying	Number of contracts	Intermediary	Maturity	Currency	Commitment	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Sous-jacent</i>	<i>Nombre de contrats</i>	<i>Intermédiaire</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Engagement</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
					USD	USD	
Futures Contracts/Contrats futures						18 171.87	0.03
US ULTRA BD CBT 30YR	3	Caceis Bank	30/06/2019	USD	504 000.00	17 601.56	0.03
US 10 YEARS NOTE	8	Caceis Bank	30/06/2019	USD	993 750.00	0.00	0.00
US 2 YEARS NOTE- CBT	11	Caceis Bank	30/06/2019	USD	2 344 031.25	570.31	0.00

Currency	Amount bought	Counterparty	Maturity	Currency	Amount sold	Unrealised appreciation/ (depreciation)	% of Net Assets
<i>Devise</i>	<i>Montant acheté</i>	<i>Contrepartie</i>	<i>Maturité</i>	<i>Devise</i>	<i>Montant vendu</i>	<i>Plus/(Moins) value non-réalisée</i>	<i>% de l'actif net</i>
						USD	
Forward Foreign Currency Exchange Contracts/Contrats de change à terme						(16 455.58)	(0.02)
GBP	293 825.14	Caceis Bank	15/04/2019	USD	389 208.06	(6 081.55)	(0.01)
EUR	1 190 146.26	Caceis Bank	15/04/2019	USD	1 349 591.29	(11 764.44)	(0.01)
CHF	202 816.40	Caceis Bank	15/04/2019	USD	202 511.93	1 390.41	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 – Amber Event Europe

Unaudited semi-annual report · Rapport semestriel non révisé

31.03.2019

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 B0181207

Statement of net assets as at 31/03/2019 / État de l'actif net au 31/03/2019

	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 45 661 125.87)	(2)	46 181 720.04
Net options at market value/ <i>Position nette en options à la valeur de marché</i> (Acquisition cost/ <i>Coût d'acquisition</i> : EUR 26 000.00)	(2)	4 125.00
Cash and term deposits/ <i>Liquidité et dépôts à terme</i>		12 690 248.43
Interest and dividends receivable, net/ <i>Intérêt et dividendes nets à recevoir</i>		4 622.05
Unrealised appreciation on CDS/ <i>Plus-value non réalisée sur CDS</i>	(2)	8 386.23
Unrealised appreciation on forward foreign currency exchange contracts/ <i>Plus-value non réalisée sur contrats de change à terme</i>	(2)	75 138.71
Other assets/ <i>Autres actifs</i>		29 173.59
		58 993 414.05
LIABILITIES/PASSIF		
Bank overdrafts/ <i>Découverts bancaires</i>		532 257.45
Payable on investments purchased/ <i>À payer sur achat de titres</i>		911 253.96
Management and distribution fees payable/ <i>Commission de gestion et de distribution à payer</i>	(3)	35 637.08
Taxes and expenses payable/ <i>Impôts et autres frais à payer</i>		127 174.00
Interest on swaps payable/ <i>Intérêt à payer sur swaps</i>		1 111.11
Unrealised depreciation on futures contracts/ <i>Moins-value non réalisée sur contrats futures</i>	(2)	78 180.00
		1 685 613.60
NET ASSET VALUE/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE		57 307 800.45

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

Statement of operations and changes in net assets for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des opérations et des variations de l'actif net pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Notes Notes	EUR
NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE AU DÉBUT DE LA PÉRIODE		31 482 172.31
INCOME/REVENUS		
Dividends, net/Dividendes, nets	(2)	41 580.65
Interest on bonds, net/Intérêts sur obligations, nets	(2)	20 448.54
Bank interest/Intérêts bancaires		83.92
		62 113.11
EXPENSES/DÉPENSES		
Management fees/Commission de gestion	(3)	160 664.48
Distribution fees/Frais de distribution	(3)	2.08
Performance fees/Commission de performance	(3)	6.93
Bank interest and other expenses/Intérêts bancaires débiteurs et autres frais		38 267.46
Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels	(4)	54 980.42
Interest on swaps, net/Intérêts sur contrats de swaps, nets		28 832.71
		282 754.08
NET INVESTMENT LOSS/PORTE NETTE SUR INVESTISSEMENTS		
		(220 640.97)
Net realised loss on sale of investments/Perte nette réalisée sur ventes d'investissements	(2)	(143 282.51)
Net realised loss on options/Perte nette réalisée sur options		(48 076.94)
Net realised loss on swaps/Perte nette réalisée sur swaps	(2)	(164 132.66)
Net realised loss on futures contracts/Perte nette réalisée sur contrats futures		(59 495.29)
Net realised loss on foreign exchange/Perte nette réalisée sur opérations de change		(83 575.19)
Net realised gain on forward foreign currency exchange contracts/Gain net réalisé sur contrats de change à terme		754 222.39
NET REALISED GAIN/GAIN NET RÉALISÉ		
		35 018.83
Change in net unrealised appreciation or depreciation on investments/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur investissements (2)		566 700.11
Change in net unrealised appreciation or depreciation on options/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur options		24 147.00
Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS (2)		(3 975.20)
Change in net unrealised appreciation or depreciation on futures contracts/Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur contrats futures		(101 996.74)
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		(10 266.76)
NET INCREASE IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS/AUGMENTATION NETTE DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS		
		509 627.24
Net subscriptions/(redemptions) including equalisation/Souscriptions/(rachats) nets incluant la régularisation		25 316 000.90
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE PERIOD/VALEUR NETTE D'INVENTAIRE À LA FIN DE LA PÉRIODE		57 307 800.45

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

Statement of changes in the number of shares outstanding for the period from 01/10/2018 to 31/03/2019 / État des variations du nombre d'actions pour la période du 01/10/2018 au 31/03/2019

	Number of Shares 01/10/2018/ Nombre d'actions 01/10/2018	Number of Shares issued/ Nombre d'actions émises	Number of Shares redeemed/ Nombre d'actions rachetées	Number of Shares 31/03/2019/ Nombre d'actions 31/03/2019
P - EUR - Distribution	100.0000	0.0000	0.0000	100.0000
IM - EUR - Capitalisation	900 000.0000	0.0000	0.0000	900 000.0000
S - EUR - Capitalisation	0.0000	540 000.0000	0.0000	540 000.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	26 203.6990	109 271.1890	0.0000	135 474.8880
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	29 707.9710	48 009.4680	0.0000	77 717.4390
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	3 012.0000	0.0000	0.0000	3 012.0000
M Seeding - EUR - Capitalisation	356 108.0000	114 159.1270	(51 500.0000)	418 767.1270
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	16 000.0000	0.0000	0.0000	16 000.0000
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	4 349.0000	0.0000	0.0000	4 349.0000
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	1 746 989.0080	0.0000	(1 196 989.0080)	550 000.0000
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	0.0000	201 328.7700	0.0000	201 328.7700
N Seeding - EUR - Capitalisation	160 177.2090	1 184 124.1760	0.0000	1 344 301.3850
N Seeding - EUR - Capitalisation	0.0000	120 204.0000	0.0000	120 204.0000
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	99 250.0000	0.0000	0.0000	99 250.0000
U Seeding - EUR - Capitalisation	0.0000	1 369 893.0000	0.0000	1 369 893.0000

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
P - EUR - Distribution	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	997.22	1 007.71
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9722	10.0771
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
IM - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	9 110 274.73	9 133 738.65
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1225	10.1486
S - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 430 766.20	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0570	0.0000
M Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 381 111.69	265 748.35
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1946	10.1416

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
M Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	774 041.27	299 359.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9597	10.0767
M Seeding - CHF - Hedged - Distribution	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	30 072.95	30 363.86
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9844	10.0810
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
M Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	4 192 877.37	3 591 640.02
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0124	10.0858
M Seeding - GBP - Hedged - Capitalisation	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	161 365.14	161 799.12
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0853	10.1124
M Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	43 866.59	43 979.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0866	10.1125
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
N Seeding - USD - Hedged - Capitalisation	USD	USD
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	5 621 549.64	17 726 009.08
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.2210	10.1466
N Seeding - CHF - Hedged - Capitalisation	CHF	CHF
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	2 006 335.58	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	9.9655	0.0000
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 480 305.75	1 616 313.37
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0277	10.0908

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

Statistics / Statistiques

For the period ended/Pour la période clôturée au	31/03/2019	30/09/2018
N Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 205 852.09	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0317	0.0000
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
N Seeding - GBP - Hedged - Distribution	GBP	GBP
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	1 003 328.93	1 004 389.93
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.1091	10.1198
Dividend per share paid to shareholders/Dividende par action payé aux actionnaires	0.00	0.00
U Seeding - EUR - Capitalisation	EUR	EUR
Net Asset Value/Valeur Nette d'Inventaire	13 734 432.80	0.00
Net Asset Value per share/Valeur Nette d'Inventaire par action	10.0259	0.0000

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre d'actions ou valeur nominale</i>	Investment <i>Investissement</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			46 181 720.04	80.59
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			46 181 720.04	80.59
EQUITIES/ACTIONS			27 360 505.81	47.75
FRANCE/FRANCE			10 235 271.82	17.86
259	CRCAM ALPES PROVENCE	EUR	29 743.56	0.05
6 326	CRCAM BRIE PICARDIE CERT COOP D'INVEST	EUR	173 965.00	0.30
767	CRCAM DU LANGUEDOC CERT COOP D'INVT	EUR	58 268.99	0.10
325	CRCAM HAUTE-LOIRE - CERT.COOP D'INVEST	EUR	31 313.75	0.05
445	CRCAM L'ILLE ET VILAINE - CERT COOP D'IN	EUR	45 612.50	0.08
594	CRCAM MORBIHAN - CERT.COOP D'INVEST	EUR	55 836.00	0.10
6 704	CRCAM NORD FRANCE CERT.COOP.INVT.	EUR	160 225.60	0.28
227	CRCAM NORMANDIE CCI CERT.COOP.INVT.	EUR	32 465.54	0.06
465	CRCAM PARIS IDF - CERT.COOP.D'INVEST	EUR	45 839.70	0.08
146	CRCAM SRA - CERT COOP D'INVEST	EUR	31 660.10	0.06
386	CRCAM TOULOUSE	EUR	48 883.04	0.09
257	CRCAM TOURAINE CERT.COOP.INVT.	EUR	28 331.68	0.05
422	CREDIT AGRICOLE MUTUEL ATLANTIQUE VENDEE	EUR	59 797.40	0.10
210 229	LAGARDERE GROUPE SCA NOM	EUR	4 818 448.68	8.40
27 815	NEXANS SA	EUR	737 931.95	1.29
315 183	SUEZ ACT.	EUR	3 722 311.23	6.50
1 377	WENDEL SA	EUR	154 637.10	0.27
GREECE/GRÈCE			841 901.34	1.47
70 511	HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANISATION	EUR	841 901.34	1.47
ITALY/ITALIE			10 403 452.49	18.16
50 157	ASTM	EUR	1 216 307.25	2.12
779 708	BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	1 900 928.10	3.32
217 211	BUZZI UNICEM -AZ.DI RISP.NON CONV.	EUR	2 519 647.60	4.41
95 341	CERVED GROUP S.P.A.	EUR	844 721.26	1.47
140 483	FILA SPA	EUR	1 792 563.08	3.13
2 347 158	TELECOM ITALIA SPA RISP NON CONV	EUR	1 188 600.81	2.07
82 314	UNICREDIT -REGISTERD SHARE	EUR	940 684.39	1.64
SPAIN/ESPAGNE			5 879 880.16	10.26
68 436	DISTRIBUCION INTEGRAL HOLDINGS	EUR	1 437 156.00	2.51
183 868	EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1 562 878.00	2.72
138 957	INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 374 979.52	2.40
1 570 842	UNICAJA BANCO	EUR	1 504 866.64	2.63
BONDS/OBLIGATIONS			18 030 462.31	31.46
GERMANY/ALLEMAGNE			9 015 796.30	15.73
9 000 000	GERM TREA BILL ZCP 19-06-19	EUR	9 015 796.30	15.73
THE NETHERLANDS/PAYS-BAS			9 014 666.01	15.73
9 000 000	DUTCH TREASURY CERT ZCP 270619	EUR	9 014 666.01	15.73
FLOATING RATE NOTES/OBLIGATIONS À TAUX VARIABLE			790 751.92	1.38
ITALY/ITALIE			790 751.92	1.38
470 000	INTESA SANPAOLO SP FL.R 15-49 17/03S	USD	397 644.65	0.69
470 000	UNICREDIT REGS SUB FL.R 14-XX 03/06S	USD	393 107.27	0.69

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

Number of Shares or Nominal Value <i>Nombre 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>
	Net options at market value/Position nette en options à la valeur de marché		4 125.00	0.01
	Options (Counterparties refer to Note 2)/Options (Contreparties voir la Note 2)		4 125.00	0.01
125	EURO STOXX 50 APR 3075.0 18.04.19 PUT	EUR	4 125.00	0.01

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

Schedule of investments as at 31/03/2019 / Inventaire du portefeuille au 31/03/2019

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) valeur non-réalisée	% de l'actif net
							EUR	
Credit Default Swaps (CDS)/Credit Default Swaps (CDS)							8 386.23	0.01
ITRAXX SUB FINANCIALS S30 V1 MKT GOLDMAN SACHS INTERN.		400 000.00	20/12/2023	EUR	Buy/Achat	(1%)/Quarterly	8 386.23	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	EUR	
Futures Contracts/Contrats futures							(78 180.00)	(0.14)
DJ EURO STOXX UTI	(34)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(522 920.00)	(11 445.00)	(0.02)	
DJ.STOXX 600 UTI	(32)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(496 800.00)	(3 740.00)	(0.01)	
EURO BUND FUTURE	27	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	4 491 180.00	92 020.00	0.16	
EURO STOXX BANK IDX	(302)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(1 349 940.00)	9 515.00	0.02	
EURO-OAT-FUTURES-EUX	(30)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(4 880 100.00)	(134 260.00)	(0.24)	
FTSE MIB INDEX	(9)	Caceis Bank	30/06/2019	EUR	(933 345.00)	(30 270.00)	(0.05)	
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							75 138.71	0.13
CHF	2 812 273.95	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	2 475 985.59	39 241.20	0.07	
USD	6 991 155.46	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	6 166 969.86	52 447.45	0.09	
GBP	1 207 263.66	Caceis Bank	15/04/2019	EUR	1 410 552.48	(10 140.15)	(0.02)	
EUR	31 074.56	Caceis Bank	15/04/2019	CHF	34 839.75	(85.21)	0.00	
EUR	14 473.15	Caceis Bank	15/04/2019	GBP	12 366.08	128.70	0.00	
EUR	776 526.85	Caceis Bank	26/04/2019	USD	880 935.00	(6 453.28)	(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

Notes to the financial statements · Notes aux états financiers

31.03.2019

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 B0181207

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 1. The Company/La Société

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

The Company was incorporated on 22 October 2013 for an unlimited period under the name of PrivilEdge. The Articles of Incorporation of the Company (the "Articles") were last amended on 10 December 2014 and published in the Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, on 27 January 2015. The minimum share capital of the Company is the equivalent of EUR 1 250 000.

On 22 October 2013, the Company has appointed Lombard Odier Funds (Europe) S.A. as its Management Company subject to the overall supervision and control of the Directors. The Management Company is subject to Chapter 15 of the Law and is authorised as an Alternative Investment Fund Manager under Chapter 2 of the Law of 12 July 2013 on alternative investment funds managers.

PrivilEdge (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 PrivilEdge. Les Statuts de la Société (les « Statuts ») ont été modifiés en dernier lieu le 10 décembre 2014 et ont été publiés dans le Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, le 27 janvier 2015. Le capital minimum de la Société est l'équivalent de EUR 1 250 000.

Le 22 octobre 2013, la Société a désigné Lombard Odier Funds (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion, nomination soumise à la supervision et au contrôle des Administrateurs. La Société de Gestion est soumise au Chapitre 15 de la Loi et est autorisée en tant que Gestionnaire de Fonds d'Investissement Alternatifs sous le Chapitre 2 de la Loi du 12 juillet 2013 concernant les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs.

As at 31 March 2019, the following Sub-Funds were active/Au 31 mars 2019, les Compartiments actifs étaient les suivants :

William Blair Global Leaders
Wellington Large Cap US Research
Sands US Growth
Delaware US Large Cap Value
WellsCap US Selective Equity
Income Partners RMB Debt
SMAM Japan Small and Mid Cap
Fidelity Technology
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond
Baird US Aggregate Bond
Baird US Short Duration Bond
Columbia US Short Duration High Yield
DPAM European Real Estate
H2O High Conviction Bonds
American Century Emerging Markets Equity (formerly named/anciennement Aberdeen Emerging Market All Cap, renamed on/renommé le 01/11/2018)
AXA IM Short Duration Inflation Bond
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond
William Blair US Small and Mid Cap
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond
JP Morgan Pan European Flexible Equity
Moneta Best of France
NN IP Euro Credit
T. Rowe Price European High Yield Bond
Flossbach von Storch Global Convertible Bond
Payden Emerging Market Debt
PPM America US Corporate Bond
Amber Event Europe

During the period, the Henderson Pan European Equity Sub-Fund has been closed on/Au cours de la période, le Compartiment Henderson Pan European Equity a été fermé le :07/12/2018.

The Company issues common Shares:

- Classes P, I, U and N, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), subject to minimum holding restriction, available to all investors.
- Class M, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to:
 - (i) financial intermediaries who provide discretionary portfolio management or independent advisory services,
 - (ii) financial intermediaries who provide other investment services which are subject to separate fee arrangements with their clients and who do not or are not eligible to receive and retain fees or commissions from third parties in relation to those services,
 - (iii) other investors determined by the Board or the Management Company in their discretion,
- For the Amber Event Europe Sub-Fund, Class IM, in accumulating (A Class) or distributing form (D Class), dedicated to financial intermediaries subscribing on behalf of employees of Amber Capital UK LLP and its group.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

The Directors may at their discretion decide to issue S Shares dedicated to institutional investors or qualified institutional investors as defined in paragraph 2.2 of the Prospectus, on a selective basis.

All Sub-Funds may issue categories of Shares in their Reference Currency or in an Alternative Currency (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD and SGD) with a different currency hedging policy: No hedging or Systematic Hedging (SH).

Each Class of Shares can also be created in "seeding" form at the inception of a Sub-Fund in order to entice investors to invest in a newly created Sub-Fund. Shares in "seeding" form offer lower Management Fee and/or Distribution Fee.

The Shares issued are more fully described in the section "Statistics" of the different Sub-Funds.

La Société émet des Actions ordinaires :

- les Classes P, I, U et N, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), sous réserve de restriction de détention minimum, accessibles à tous les investisseurs,
- la Classe M, sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux :
 - (i) intermédiaires financiers qui fournissent des services de gestion de portefeuilles discrétionnaire ou des services de conseil indépendants,
 - (ii) intermédiaires financiers qui fournissent d'autres services d'investissement soumis à des accords distincts relatifs aux frais avec leurs clients et qui ne reçoivent et ne conservent pas, ou ne sont pas éligibles pour recevoir et conserver, des frais de commissions de tierces parties en lien avec ces services,
 - (iii) autres investisseurs tel que déterminé, à leur discrétion, par le Conseil d'Administration ou la Société de Gestion,
- pour le Compartiment Amber Event Europe, la Classe IM sous forme de capitalisation (Classe A) ou de distribution (Classe D), réservée aux intermédiaires financiers souscrivant pour le compte des employés de Amber Capital UK LLP et de son groupe.

Le Conseil d'Administration peut, à sa libre appréciation, émettre des Actions institutionnelles (Classe S) en faveur d'investisseurs institutionnels ou d'investisseurs institutionnels qualifiés tels que définis au paragraphe 2.2 du Prospectus, sur une base sélective.

Tous les Compartiments peuvent émettre des catégories d'Actions dans leur devise de référence ou dans une Devise Alternative (CNH, EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK, CAD, AUD, JPY, HKD et SGD) avec une politique de couverture de change différente : pas de couverture ou couverture systématique (SH).

Chaque Classe d'Actions peut également être créée sous forme « Maître » lors du lancement d'un Compartiment dans le but d'inciter les investisseurs à investir dans un Compartiment nouvellement créé. Les Classes d'Actions « Maître » offrent des taux inférieurs de Commission de Gestion et/ou d'une Commission de Distribution.

Les Actions émises sont décrites en détail à la section « Statistiques » des différents Compartiments.

NOTE 2. Significant Accounting Policies/Principales règles comptables

The following is a summary of the significant accounting policies followed by the Company/Les principales règles comptables appliquées par la Société sont les suivantes :

Presentation of the financial statements/Présentation des états financiers

The accompanying financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the Grand Duchy of Luxembourg. The Net Asset Value at period-end was calculated on the basis of exchange rates and the last available closing prices dated 29 March 2019. The Net Asset Value disclosed in financial statements may differ from the last dealing Net Asset Value due to accruals.

The net income and the net realised gain/loss as disclosed in the Statement of Operations and Changes in Net Assets have been determined by using the accounting practice known as equalisation.

Les présents états financiers ont été établis conformément aux dispositions et principes comptables généralement admis au Grand-Duché de Luxembourg. La Valeur Nette d'Inventaire à la clôture de la période a été calculée sur la base des taux de change et des derniers cours de clôture disponibles du 29 mars 2019. La Valeur Nette d'Inventaire détaillée dans les états financiers peut différer de la dernière Valeur Nette d'Inventaire publiée en raison des provisions sur frais.

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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Investments/Evaluation des titres

All securities listed on a Stock Exchange or traded on any other regulated market are valued at the last available closing price on such stock exchange or market. If a security is listed on several Stock Exchanges or markets, the last available price on the Stock Exchange or market which constitutes the main market for such security will be prevailing.

The investments in underlying target funds are valued on the basis of the latest available official Net Asset Value of the target funds, as reported or provided by underlying target funds administrators, managers, market makers or other sources believed to be reliable.

Securities not listed on any Stock Exchange or traded on any regulated market are valued at their last available market price.

Securities for which no price quotation is available, or for which the price referred to in the preceding paragraphs is not representative of the fair market value are valued prudently and in good faith on the basis of their reasonably foreseeable sales prices. In this case, commercial papers, money market instruments and short term securities are valued on an amortised cost basis (the recorded fair-value may not represent the proceeds which would be realised upon sale in due course).

La valeur de tous les titres admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou traités sur tout autre marché réglementé est établie sur la base du dernier prix de clôture connu sur ladite bourse ou ledit marché. Si un titre est coté sur plusieurs bourses ou marchés, le dernier prix connu sur la bourse ou le marché considéré comme le principal marché sur lequel ledit titre est négocié est pris en considération.

Les investissements dans les fonds sous-jacents sont évalués sur base du dernier prix officiel disponible par Part du fonds sous-jacent, ces prix sont renseignés par les Administrateurs des fonds sous-jacents, les Gérants, les teneurs de marché ou toutes autres sources dignes de confiance.

Les titres qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou qui sont négociés sur tout marché réglementé sont évalués à leur dernier prix connu.

Les titres pour lesquels aucun prix n'est disponible, ou pour lesquels le prix mentionné dans les paragraphes précédents n'est pas représentatif de leur vraie valeur de marché, sont évalués sur la base des prix de vente raisonnablement prévisibles, établis avec prudence et bonne foi. Dans ce cas, les billets de trésorerie, les instruments du marché monétaire et les titres à court terme sont évalués selon la méthode du coût amorti (il est possible que la juste valeur comptabilisée ne reflète pas les produits qui seraient réalisés lors de la vente en temps opportun).

Dividend and Interest Income/Dividendes et intérêts

Dividends are recognised as income on the "ex-date". Interest income is recorded on an accrual basis.

Les dividendes sont reconnus comme réalisés à la date de paiement du coupon (dividende « ex-date »). Les intérêts sont comptabilisés pro rata temporis.

Securities Lending Income/Rémunération du prêt de titres

Securities lending income is recognised on a cash basis and recorded in the financial statements under the heading "Securities Lending income".

La rémunération allouée en paiement du prêt de titres est effectuée en espèces et apparaît dans les états financiers sous le titre « Revenus sur prêt de titres ».

Net Realised Gain/Loss on Sales of Investments/Gains et pertes nets réalisés sur ventes d'investissements

The net realised gain/loss on sales of investments is determined on the basis of the average cost of investments sold.

Les gains et pertes nets réalisés sur les ventes d'investissements sont évalués sur la base du coût moyen des placements vendus.

Translation of Foreign Currencies/Conversion des devises étrangères

The combined financial statements are expressed in USD, the reference currency of the Company.

In each Sub-Fund, any assets or liabilities expressed in currencies other than the reference currency are translated into the reference currency at the prevailing market rate at the time of valuation.

Transactions expressed in foreign currencies are translated at the rates ruling when they arose.

Les états financiers combinés sont exprimés en USD, monnaie de référence de la Société.

Dans chaque Compartiment, tous les postes de l'actif et du passif libellés en devises autres que la devise de référence sont convertis dans la devise de référence au cours du marché en vigueur au moment de l'évaluation.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au taux de change historique.

The principal exchange rates used at period-end in the whole report and to obtain the combined financial statements are the following/Les principaux taux de change utilisés en fin de période dans l'ensemble du rapport et pour obtenir les états financiers combinés sont les suivants :

	EUR 1 =	CHF 1 =	GBP 1 =	JPY 1 =	CNH 1 =
USD	1.12285	1.00411	1.30306	0.00903	0.14879

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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Les contrats à terme et options sont évalués à leur valeur de liquidation, sur la base du prix de compensation appliqué sur le marché sur lequel ledit contrat à terme ou ladite option est négocié(e).

Les options sur le marché gré à gré sont évaluées de manière indépendante par l'administration centrale grâce à une évaluation permanente de la position sur la base de sa valeur observée sur le marché ou grâce à d'autres modèles d'évaluation.

The following table shows the counterparties with which are transacted options/Le tableau suivant indique les contreparties avec lesquelles sont conclues les options :

Sub-Funds Compartiments	Counterparties Contreparties	Currency Devise	Market Value by Counterparty Valeur de marché par Contrepartie	Commitment by Counterparty Engagement par Contrepartie
H2O High Conviction Bonds	Société Générale	EUR	363 843	39 962 027
	Goldman Sachs	EUR	(1 319)	562 914
	Caceis Bank	EUR	(216 800)	21 279 211
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Caceis Bank	EUR	(12 920)	3 389 256
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Goldman Sachs	USD	(35 727)	8 442 718
	Morgan Stanley	USD	(34 092)	4 749 535
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Caceis Bank	EUR	(50 722)	1 473 488
Amber Event Europe	Caceis Bank	EUR	(21 875)	213 672

Swaps

An Interest Rate Swap ("IRS") is a bilateral agreement in which each of the parties agree to exchange a series of interest payments for another series of interest payments (usually fixed/floating) based on a notional amount that serves as a computation basis and that is usually not exchanged. IRS are valued based on models.

The unrealised appreciation/depreciation is recorded under "Unrealised appreciation/depreciation on IRS" in the Statement of Net Assets. The movement in such amounts is recorded under "Change in net unrealised appreciation/(depreciation) on IRS" and the realised under "Net realised gain/(loss) on swaps" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets.

A Credit Default Swap ("CDS") is a credit derivative bilateral agreement in which one counterparty (the protection buyer) pays a periodic fee to the other party (the protection seller) for the specified life of the contract in return for a contingent payment by the protection seller upon occurrence of a credit event on any referenced issuers. If such an event occurs, the protection seller will then make payment to the buyer and the swap will terminate. In certain cases, the protection seller may take possession of the underlying securities.

CDS are marked to model daily based upon spread of the market makers and the change in value, if any, is recorded as "Change in net unrealised appreciation or depreciation on CDS" in the Statement of Operations and Changes in Net Assets. Any payment received or paid to initiate a contract is recorded as a liability or asset in the Statement of Net Assets. When the swap contract is terminated early, the Company records a realised gain or loss for any payments received or paid.

Un Swap sur Taux d'Intérêt (« IRS ») est un contrat bilatéral dans lequel chacune des parties s'engage à échanger une série de paiements d'intérêts contre une autre série de paiements d'intérêts (en général fixes/variables) à partir d'un montant nominal servant de base de calcul, celui-ci n'étant en principe pas échangé. Les Swaps sur Taux d'Intérêt sont valorisés grâce à des modèles d'évaluation.

L'appréciation/dépréciation non réalisée est saisie aux postes « plus-value/moins-value non réalisée sur IRS » dans l'état de l'actif net. Le mouvement de ces montants est saisi sous « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur IRS » et le montant réalisé sous « Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e) sur swaps » dans l'état des opérations et variations de l'actif net.

Un Credit Default Swap (« CDS ») est un contrat bilatéral de crédit dérivé selon lequel une contrepartie (l'acheteur de protection) verse une prime périodique à l'autre partie (le vendeur de protection) pendant la durée spécifique du contrat en échange d'un paiement de contingent par le vendeur de protection lors d'un événement de crédit touchant les émetteurs référencés. Si un tel événement se produit, le vendeur de protection sera tenu d'effectuer le paiement à l'acheteur et le contrat swap se terminera. Dans certains cas, le vendeur de protection peut prendre possession des titres sous-jacents.

Les CDS sont évalués par des modèles journaliers en fonction de diffusion des teneurs de marché et de changement de la valeur, le cas échéant, est comptabilisé comme une « Variation de la plus ou moins-value nette non réalisée sur CDS » dans l'état des opérations et des Variations de l'actif net. Tout paiement reçu ou payé pour initier un contrat est comptabilisé en tant que passif ou actif dans l'état de l'actif net. Lorsque le contrat de swap se termine plus tôt, la Société enregistre un gain ou une perte réalisé(e) de tous les paiements reçus ou payés.

Formation/Reorganisation Expenses/Frais de constitution/réorganisation

Any formation/reorganisation expenses for the Sub-Funds are amortised over a three year period, except for the initial Sub-Funds where the amortisation period is over five years.

Les frais de constitution/réorganisation sont amortis sur une période de 3 ans, à l'exception des Compartiments lancés initialement pour lesquels la période d'amortissement est de 5 ans.

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

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 3. Management, Distribution and Performance Fees/Commissions de Gestion, de Distribution et de Performance

Management and Distribution Fees/Commissions de Gestion et de Distribution

For the Sub-Funds available for subscription, the Management Company receives Management Fees as detailed below (effective rates at period-end).

The Company has entered into a Management Company agreement with Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (the "Management Company"). Under this agreement, the Management Company was entrusted with the day-to-day management of the Company and with the responsibility to perform, directly or by way of delegation, all functions relating to the Company's investment management, administration and marketing, as well as distribution of the Company's Shares.

The Management Company pays the compensation of the Investment Managers out of these Fees. The compensation of Investment Adviser(s), if any, is paid by the Management Company or the Investment Manager making the appointment. No Management Fee is payable on the S and IM Share Classes. Investors willing to subscribe S Shares have to enter into a remuneration agreement with the Company, the Management Company or any other entity of the Lombard Odier Group.

For the services provided in the promotion and distribution of the Company's Shares, the Management Company is entitled to a Distribution Fee, as detailed below (effective rates at period-end), on Classes P and R. No Distribution Fee is payable on Classes I, IM, S, M, U and N. The Management Company is entitled to appoint and remunerate Distributors out of these Fees.

Management and Distribution Fees are calculated and accrued daily on the Net Asset Value of each Sub-Fund and payable monthly in arrears.

The combined Management Fees, including those of the underlying funds, fall within the limit of 3.50% set out in the Prospectus.

Pour les Compartiments ouverts aux souscriptions, la Société de Gestion perçoit une Commission de Gestion détaillée ci-après (taux effectifs à la fin de la période).

La Société a conclu un contrat de Société de Gestion avec Lombard Odier Funds (Europe) S.A. (la « Société de Gestion »). En vertu de ce contrat, la Société de Gestion a endossé la responsabilité de la gestion quotidienne de la Société, que ce soit directement ou par délégation, à savoir l'ensemble des fonctions liées à la gestion des investissements, à l'administration de la Société ainsi qu'à la commercialisation et à la distribution des Actions de la Société.

La Société de Gestion rémunère les Gérants à l'aide de cette Commission. La rémunération des Conseillers en investissement, le cas échéant, est versée par la Société de Gestion ou par le Gérant qui les a désignés. Aucune Commission de Gestion n'est prélevée sur les Classes S et IM. Les investisseurs souhaitant acquérir des Actions de la Classe S doivent passer un accord de rémunération avec la Société, la Société de Gestion ou toute autre entité du Groupe Lombard Odier.

Pour les services liés à la promotion et à la distribution des Actions de la Société, la Société de Gestion perçoit des frais de Distribution, tels que détaillés ci-dessous (taux effectifs à la fin de la période), pour les Classes P et R. Aucuns frais de Distribution ne sont perçus pour les Classes I, IM, S, M, U et N. La Société de Gestion nomme et rémunère les Distributeurs à l'aide de ces frais.

Les Commissions de Gestion et de Distribution sont calculées et comptabilisées quotidiennement sur la Valeur Nette d'Inventaire de chaque Compartiment et sont payables mensuellement en arriérés.

Les Commissions de Gestion consolidées, y compris celles des fonds sous-jacents, tombent dans la limite de 3.50% fixée dans le prospectus.

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commission de Gestion Share Classes/Classes						Distribution Fees Commission de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R	I	M	U	N	P	R
	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	1.10	1.10	0.85	1.10	-	1.00	0.70	1.55
Wellington Large Cap US Research	0.75 ¹⁾	0.75 ¹⁾	0.50 ²⁾	0.85	-	0.65	0.65	1.55
Sands US Growth	1.10	-	-	1.10	-	1.00	0.70	-
Delaware US Large Cap Value	0.85	-	0.60	0.85	0.45	0.75	0.65	-
WellsCap US Selective Equity	1.20	-	1.00	1.20	-	1.10	0.75	-
Income Partners RMB Debt	0.80	-	-	0.80	-	0.70	0.45	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	1.10	0.70	1.00	0.70	-
Fidelity Technology	1.10	1.10	-	1.10	-	1.00	0.70	1.55
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-
Baird US Aggregate Bond	-	-	0.40	0.60	-	0.50	-	-
Baird US Short Duration Bond	0.60	-	0.40	0.60	-	0.50	0.40	-
Columbia US Short Duration High Yield	0.80	-	-	0.80	-	0.70	0.45	-
DPAM European Real Estate	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-
H2O High Conviction Bonds	0.80	-	0.60	0.80	-	0.70	0.45	-
American Century Emerging Markets Equity	1.10 ³⁾	-	0.85 ⁴⁾	1.10 ³⁾	-	1.00 ⁵⁾	0.70 ⁶⁾	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.60	-	0.40	0.50	-	0.45	0.40	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.60	-	0.40	0.60	-	0.50	0.40	-
Henderson Pan European Equity	0.85	-	0.60	0.85	-	0.75	0.65	-
William Blair US Small and Mid Cap	1.10	-	0.85	1.10	-	1.00	0.70	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	1.00	-	0.80	1.00	-	0.90	0.50	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.85	-	0.60	0.85	-	0.75	0.65	-
Moneta Best of France	1.65	-	1.35	1.45	-	1.45	0.40	-
NN IP Euro Credit	0.60	-	0.40	0.60	-	0.50	0.40	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Management Fees Commission de Gestion Share Classes/Classes						Distribution Fees Commission de Distribution Share Classes/Classes	
	P	R	I	M	U	N	P	R
	%	%	%	%	%	%	%	%
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.80	-	0.60	0.80	-	0.70	0.45	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.80	-	0.60	0.80	-	0.70	0.45	-
Payden Emerging Market Debt	-	-	0.60	0.80	-	0.70	-	-
PPM America US Corporate Bond	-	-	0.40	0.60	-	0.50	-	-
Amber Event Europe	1.50	-	-	1.25	0.50	1.00	0.50	-

The following changes of rates were effective on/Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/11/2018:

- 1) Change from/Changement de 0.85% to/à 0.75%
- 2) Change from/Changement de 0.60% to/à 0.50%
- 3) Change from/Changement de 1.30% to/à 1.10%
- 4) Change from/Changement de 1.00% to/à 0.85%
- 5) Change from/Changement de 1.20% to/à 1.00%
- 6) Change from/Changement de 0.75% to/à 0.70%

Performance Fees/Commissions Performance

For some Sub-Funds, the Management Company is entitled to a Performance Fee amounting to a percentage of their performance as per calculation detailed in the Prospectus, in the section of each Sub-Fund concerned.

A Performance Fee was accrued for the following Sub-Funds during the period under review: H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity and Amber Event Europe.

Pour certains Compartiments, la Société de Gestion est en droit de percevoir une Commission de Performance s'élevant à un pourcentage de leur performance selon le calcul décrit dans le Prospectus, dans la section de chaque Compartiment concerné.

Une Commission de Performance a été provisionnée pour les Compartiments suivants au cours de la période sous revue : H2O High Conviction Bonds, Henderson Pan European Equity et Amber Event Europe.

NOTE 4. Fixed Rate of Operational Costs/Taux Fixe de Coûts Opérationnels

The Company pays to the Management Company a Fixed Rate of Operational Costs ("FROC") as an annual percentage of the Net Asset Value of the relevant Share Classes of each Sub-Fund to cover all operating expenses except Transaction Fees, Stock Lending charges, Interest on Bank Overdraft and any Extraordinary expenses.

The FROC is set per Class of Share according to criteria including but not limited to type of assets, size, distribution and publication requirements, type of investors, etc. and thus may vary from one Class to another.

La Société paie à la Société de Gestion un Taux Fixe de Coûts Opérationnels (« FROC ») conçu comme un pourcentage annuel de la valeur liquidative de la catégorie d'Actions pour chaque Compartiment, afin de couvrir les frais opérationnels à l'exception des frais de Transaction, des frais générés par les prêts de titres, les intérêts débiteurs et toutes autres dépenses exceptionnelles.

Le FROC est établi par Classe d'Action selon des critères incluant notamment, mais pas exclusivement, les actifs du Compartiment, la taille de la Classe, les obligations liées à la distribution et la publication, au type d'investisseurs, etc. ce qui peut, par conséquent, générer des variations de taux de FROC d'une Classe à l'autre.

The effective rates (the "Effective FROC") used are the following (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	S	M	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
William Blair Global Leaders	0.35	0.45	0.20	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ²⁾
Wellington Large Cap US Research	0.35	0.45	0.20	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ²⁾
Sands US Growth	0.35	-	-	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ²⁾
Delaware US Large Cap Value	0.35	-	0.20	-	-	0.25 ¹⁾	0.14	0.25 ²⁾
WellsCap US Selective Equity	0.35	-	0.20	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ²⁾
Income Partners RMB Debt	0.45	-	-	-	-	0.25 ³⁾	-	0.25
SMAM Japan Small and Mid Cap	0.45	-	0.25	-	-	0.30 ⁴⁾	0.14	0.30 ⁵⁾
Fidelity Technology	0.35	0.45	-	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ²⁾
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25
Baird US Aggregate Bond	-	-	0.17	-	-	0.20 ⁶⁾	-	0.20 ⁷⁾
Baird US Short Duration Bond	0.25	-	-	-	-	0.20 ⁶⁾	-	0.20 ⁷⁾
Columbia US Short Duration High Yield	0.35	-	0.22	-	-	0.20 ⁸⁾	-	0.20 ⁹⁾
DPAM European Real Estate	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25
H2O High Conviction Bonds	0.35	-	0.22	-	-	0.25 ¹⁾	-	0.25 ¹⁰⁾

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Effective FROC/FROC effectif Share Classes/Classes							
	P	R	I	IM	S	M	U	N
	%	%	%	%	%	%	%	%
American Century Emerging Markets Equity	0.40	-	0.30	-	-	0.30 ⁽¹¹⁾	-	0.30
AXA IM Short Duration Inflation Bond	0.175	-	0.125	-	-	0.20 ⁽¹²⁾	-	0.20 ⁽¹³⁾
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	0.25	-	0.17	-	-	0.20 ⁽⁶⁾	-	0.20 ⁽⁷⁾
Henderson Pan European Equity	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25
William Blair US Small and Mid Cap	0.35	-	0.25	-	0.10	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25
JP Morgan Pan European Flexible Equity	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25
NN IP Euro Credit	0.25	-	0.17	-	-	0.20 ⁽⁶⁾	-	0.20 ⁽⁷⁾
Moneta Best of France	0.35	-	0.25	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25
T. Rowe Price European High Yield Bond	0.35	-	0.22	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25 ⁽¹⁰⁾
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	0.35	-	0.22	-	-	0.20 ⁽⁸⁾	-	0.20 ⁽⁹⁾
Payden Emerging Market Debt	-	-	0.22	-	-	0.25 ⁽¹⁾	-	0.25 ⁽¹⁰⁾
PPM America US Corporate Bond	-	-	0.17	-	-	0.20 ⁽⁶⁾	-	0.20 ⁽⁷⁾
Amber Event Europe	0.35	-	-	0.25	0.10	0.30 ⁽¹⁴⁾	-	0.30 ⁽⁵⁾

The following changes of rates were effective on 01/12/2018, except for the Wellington Large Cap US Research Sub-Fund, effective on 01/11/2018:

Les changements de taux suivants sont entrés en vigueur le 01/12/2018, excepté pour le Compartiment Wellington Large Cap US Research, en vigueur le 01/11/2018 :

- | | |
|---|---|
| 1) Change from/Changement de 0.35% to/à 0.25% | 8) Change from/Changement de 0.35% to/à 0.20% |
| 2) Change from/Changement de 0.20% to/à 0.25% | 9) Change from/Changement de 0.22% to/à 0.20% |
| 3) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.25% | 10) Change from/Changement de 0.22% to/à 0.25% |
| 4) Change from/Changement de 0.45% to/à 0.30% | 11) Change from/Changement de 0.40% to/à 0.30% |
| 5) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.30% | 12) Change from/Changement de 0.175% to/à 0.20% |
| 6) Change from/Changement de 0.25% to/à 0.20% | 13) Change from/Changement de 0.125% to/à 0.20% |
| 7) Change from/Changement de 0.17% to/à 0.20% | 14) Change from/Changement de 0.35% to/à 0.30% |

The Operational Costs include mainly:

- Depositary and Administration Fees,
- Taxe d'abonnement,
- Domiciliary Fees,
- Transfer Agent Fees,
- Auditing and Professional Fees (including but not limited to Registration Fees, Legal Fees, Directors Fees,...),
- Publication, Marketing and Printing Expenses,
- Other Expenses.

Les Coûts Opérationnels comprennent principalement :

- Les Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale,
- La Taxe d'abonnement,
- Les Commissions domiciliaires,
- Les Commissions de l'Agent de Transfert,
- Les frais de Révision et les frais Professionnels (incluant, entre autre, les frais d'enregistrement, les frais juridiques, les frais d'Administrateurs,...),
- Les frais de Publication, Commercialisation et Impression,
- Les Autres frais.

If the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund exceeds the Effective FROC, the Management Company will bear the difference. Conversely, if the total actual Operational Costs incurred by each Sub-Fund is lower than the Effective FROC, the difference is retained by the Management Company.

Si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont supérieurs au FROC Effectif, la Société de Gestion prend la différence en charge. À l'inverse, si les Coûts Opérationnels totaux supportés par chaque Compartiment sont inférieurs aux FROC Effectif, la Société de Gestion conserve la différence.

The amounts of Depositary and Administration Fees which are included in the Operational Costs are the following/Les montants de Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration Centrale inclus dans les Coûts Opérationnels sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Depositary and Administration Agent Fees Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration
William Blair Global Leaders	USD	26 062
Wellington Large Cap US Research	USD	101 549
Sands US Growth	USD	94 781
Delaware US Large Cap Value	USD	137 455
WellsCap US Selective Equity	USD	19 167
Income Partners RMB Debt	USD	9 843
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	7 177 704
Fidelity Technology	USD	67 420
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	81 752

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Depository and Administration Agent Fees Commissions du Dépositaire et de l'Agent d'Administration
Baird US Aggregate Bond	USD	10 018
Baird US Short Duration Bond	USD	9 917
Columbia US Short Duration High Yield	USD	9 764
DPAM European Real Estate	EUR	22 400
H2O High Conviction Bonds	EUR	46 206
American Century Emerging Markets Equity	USD	53 721
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	9 911
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	17 732
Henderson Pan European Equity	EUR	5 912
William Blair US Small and Mid Cap	USD	84 505
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	14 126
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	57 907
Moneta Best of France	EUR	24 919
NN IP Euro Credit	EUR	18 324
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	9 274
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	7 710
Payden Emerging Market Debt	USD	7 911
PPM America US Corporate Bond	USD	8 713
Amber Event Europe	EUR	13 103

NOTE 5. Total Expense Ratio

The Total Expense Ratio ("TER") expresses, as a percentage of the average net assets, the sum of all operating expenses (excluding brokerage Fees, securities transaction charges and bank interest) charged to the Sub-Funds during the respective twelve-month period.

The TER are disclosed in accordance with the Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) requirements.

Le Total Expense Ratio ("TER") exprime, en pourcentage de la moyenne des actifs nets, l'ensemble des charges d'exploitation (sans les frais de courtage, dépenses de transactions et les intérêts) imputées sur la fortune des Compartiments au cours de la période de 12 mois concernée.

Les TER sont publiés conformément aux exigences de la Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	TER du Fonds
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU0990502683	William Blair Global Leaders	P A USD	2.15	2.15
LU0990501792	William Blair Global Leaders	P A EUR	2.15	2.15
LU0990502840	William Blair Global Leaders	R A USD	3.10	3.10
LU0990501958	William Blair Global Leaders	R A EUR	3.10	3.10
LU1599527030	William Blair Global Leaders	I A USD	1.05	-
LU1599527113	William Blair Global Leaders	I D USD	1.05	1.05
LU0990502410	William Blair Global Leaders	M A USD	1.42	1.45
LU0990502501	William Blair Global Leaders	M D USD	1.39	1.45
LU0990501446	William Blair Global Leaders	M A EUR	1.42	1.45
LU0990502253	William Blair Global Leaders	N A USD	1.22	1.20
LU0990502337	William Blair Global Leaders	N D USD	1.23	1.20
LU0990501289	William Blair Global Leaders	N A EUR	1.22	1.20
LU0990494303	Wellington Large Cap US Research	P A USD	1.81	1.85
LU0990494485	Wellington Large Cap US Research	P D USD	1.81	1.85
LU1014866054	Wellington Large Cap US Research	P A EUR SH	1.81	1.85
LU0990494568	Wellington Large Cap US Research	R A USD	2.81	2.85
LU1599523476	Wellington Large Cap US Research	I A USD	0.76	0.80
LU1599523716	Wellington Large Cap US Research	I D USD	0.76	0.80
LU0990494139	Wellington Large Cap US Research	M A USD	1.11	1.20
LU0990494212	Wellington Large Cap US Research	M D USD	1.11	1.20
LU1014865833	Wellington Large Cap US Research	M A EUR SH	1.11	1.20
LU1014865916	Wellington Large Cap US Research	M D EUR SH	1.01	-
LU0990493917	Wellington Large Cap US Research	N A USD	0.93	0.95

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU0990495458	Sands US Growth	P A USD	2.16	2.16
LU0990499526	Sands US Growth	P A EUR SH	2.16	2.16
LU0990495292	Sands US Growth	M A USD	1.42	1.46
LU0990495375	Sands US Growth	M D USD	1.42	1.46
LU0990499369	Sands US Growth	M A EUR SH	1.41	1.45
LU0990499443	Sands US Growth	M D EUR SH	1.41	1.45
LU0990500638	Sands US Growth	M D GBP SH	1.37	-
LU0990494998	Sands US Growth	N A USD	1.22	1.21
LU0990495029	Sands US Growth	N D USD	1.22	1.21
LU0990495961	Sands US Growth	N A EUR	1.22	1.21
LU0990497074	Sands US Growth	N A GBP	1.22	1.21
LU0990497157	Sands US Growth	N D GBP	1.22	1.21
LU0990500398	Sands US Growth	N D GBP SH	1.22	1.21
LU1075107455	Delaware US Large Cap Value	P A USD	1.85	1.85
LU1075108347	Delaware US Large Cap Value	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1599507271	Delaware US Large Cap Value	I A USD	0.80	0.80
LU1075107299	Delaware US Large Cap Value	M A USD	1.16	1.20
LU1075107372	Delaware US Large Cap Value	M D USD	1.16	1.20
LU1075108180	Delaware US Large Cap Value	M A EUR SH	1.16	1.20
LU1075108263	Delaware US Large Cap Value	M D EUR SH	1.16	1.20
LU1075230737	Delaware US Large Cap Value	M D GBP	1.16	1.20
LU1599507438	Delaware US Large Cap Value	U A USD	0.59	0.59
LU1739598008	Delaware US Large Cap Value	U A EUR	0.59	0.59
LU1075106994	Delaware US Large Cap Value	N A USD	0.96	0.95
LU1075230497	Delaware US Large Cap Value	N D GBP	0.96	0.95
LU1138725863	WellsCap US Selective Equity	P A USD	2.30	2.30
LU1599526149	WellsCap US Selective Equity	I A USD	1.20	1.20
LU1138725434	WellsCap US Selective Equity	M A USD	1.51	1.55
LU1138725608	WellsCap US Selective Equity	M D USD	1.51	1.55
LU1138727307	WellsCap US Selective Equity	M A EUR SH	1.51	1.55
LU1138724973	WellsCap US Selective Equity	N A USD	1.31	1.30
LU1138725277	WellsCap US Selective Equity	N D USD	1.31	1.30
LU1075801230	Income Partners RMB Debt	P A USD	1.70	1.70
LU1075808672	Income Partners RMB Debt	P A CHF SH	1.70	1.70
LU1075800422	Income Partners RMB Debt	M A USD	1.18	1.25
LU1075807781	Income Partners RMB Debt	M A CHF SH	1.18	1.25
LU1075804259	Income Partners RMB Debt	M A EUR SH	1.18	1.25
LU1075816691	Income Partners RMB Debt	M A CNH	1.18	1.25
LU1075799665	Income Partners RMB Debt	N A USD	0.95	0.95
LU1075816188	Income Partners RMB Debt	N A CNH	0.95	0.95
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
LU1370679513	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A USD SH	1.50	1.55
LU1370679604	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D USD SH	1.50	1.55
LU1370681501	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A CHF SH	1.50	1.55
LU1370680529	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.50	1.55
LU1370680792	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.50	1.55
LU1370678465	SMAM Japan Small and Mid Cap	M A JPY	1.50	1.55
LU1370678549	SMAM Japan Small and Mid Cap	M D JPY	1.50	1.55

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER TER du Fonds	Fund TER TER du Fonds
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
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	1.26	1.25
LU1370680289	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.26	1.25
LU1370678200	SMAM Japan Small and Mid Cap	N A JPY	1.26	1.25
LU1370678382	SMAM Japan Small and Mid Cap	N D JPY	1.27	1.25
LU1390458310	Fidelity Technology	P A USD	2.15	2.15
LU1390458401	Fidelity Technology	P D USD	2.15	2.15
LU1390459391	Fidelity Technology	P A EUR SH	2.15	2.15
LU1390458583	Fidelity Technology	R A USD	3.10	3.10
LU1390459557	Fidelity Technology	R A EUR SH	3.10	3.10
LU1390458153	Fidelity Technology	M A USD	1.41	1.45
LU1390458237	Fidelity Technology	M D USD	1.41	1.45
LU1390459045	Fidelity Technology	M A EUR SH	1.41	1.45
LU1390459128	Fidelity Technology	M D EUR SH	1.41	1.45
LU1390457932	Fidelity Technology	N A USD	1.21	1.20
LU1390458070	Fidelity Technology	N D USD	1.21	1.20
LU1390458740	Fidelity Technology	N A EUR SH	1.21	1.20
LU1390461298	Fidelity Technology	N D GBP SH	1.21	1.20
LU1517942626	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A USD	1.85	1.85
LU1517945488	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A CHF SH	1.85	1.85
LU1517944168	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P A EUR SH	1.85	1.85
LU1517944242	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P D EUR SH	1.85	1.85
LU1517942030	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A USD	1.05	1.05
LU1517942113	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I D USD	1.05	1.05
LU1517944754	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1517942204	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A USD	1.32	1.35
LU1517942386	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D USD	1.32	1.35
LU1517945058	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A CHF SH	1.32	1.35
LU1517945132	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D CHF SH	1.31	1.35
LU1517943608	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A EUR SH	1.32	1.35
LU1517943780	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D EUR SH	1.32	1.35
LU1538865715	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP	1.32	1.35
LU1517946379	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A GBP SH	1.32	1.35
LU1517946452	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M D GBP SH	1.32	1.35
LU1885490398	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M A JPY SH	-3)	-
LU1517942469	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A USD	1.15	1.15
LU1517942543	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D USD	1.15	1.15
LU1517945215	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A CHF SH	1.15	1.15
LU1517943947	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A EUR SH	1.15	1.15
LU1517944085	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N D EUR SH	1.15	1.15
LU1517946536	Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N A GBP SH	1.15	1.15
LU1511582857	Baird US Aggregate Bond	I A USD	0.58	0.58
LU1511583079	Baird US Aggregate Bond	M A USD	0.85	0.86
LU1511583152	Baird US Aggregate Bond	M D USD	0.85	0.86
LU1511585520	Baird US Aggregate Bond	M A CHF SH	0.85	0.86
LU1511584473	Baird US Aggregate Bond	M A EUR SH	0.85	0.86
LU1511586767	Baird US Aggregate Bond	M A GBP SH	0.85	0.86
LU1511586841	Baird US Aggregate Bond	M D GBP SH	0.85	0.86
LU1511583236	Baird US Aggregate Bond	N A USD	0.69	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	TER du Fonds
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU1511578582	Baird US Short Duration Bond	P A USD	1.27	1.26
LU1511578152	Baird US Short Duration Bond	M A USD	0.85	0.86
LU1511578236	Baird US Short Duration Bond	M D USD	0.85	0.86
LU1511580562	Baird US Short Duration Bond	M A CHF SH	0.85	0.86
LU1511579473	Baird US Short Duration Bond	M A EUR SH	0.85	0.86
LU1511581883	Baird US Short Duration Bond	M A GBP SH	0.85	0.86
LU1511578319	Baird US Short Duration Bond	N A USD	0.69	0.68
LU1511578400	Baird US Short Duration Bond	N D USD	0.70	0.68
LU1511579630	Baird US Short Duration Bond	N A EUR SH	0.70	0.69
LU1515321955	Columbia US Short Duration High Yield	P A USD	1.61	1.61
LU1515324546	Columbia US Short Duration High Yield	P A CHF SH	1.61	1.61
LU1515323068	Columbia US Short Duration High Yield	P A EUR SH	1.61	1.61
LU1515321286	Columbia US Short Duration High Yield	I A USD	0.83	0.83
LU1515321369	Columbia US Short Duration High Yield	I D USD	- ³⁾	0.83
LU1515321443	Columbia US Short Duration High Yield	M A USD	1.11	1.16
LU1515321526	Columbia US Short Duration High Yield	M D USD	1.11	1.16
LU1515324116	Columbia US Short Duration High Yield	M A CHF SH	1.11	1.16
LU1515322680	Columbia US Short Duration High Yield	M A EUR SH	1.11	1.16
LU1515325436	Columbia US Short Duration High Yield	M A GBP SH	1.11	1.16
LU1515321799	Columbia US Short Duration High Yield	N A USD	0.92	0.93
LU1515321872	Columbia US Short Duration High Yield	N D USD	0.92	0.93
LU1515324389	Columbia US Short Duration High Yield	N A CHF SH	0.92	0.93
LU1515324462	Columbia US Short Duration High Yield	N D CHF SH	0.92	0.93
LU1515322847	Columbia US Short Duration High Yield	N A EUR SH	0.92	0.93
LU1515329776	DPAM European Real Estate	P D USD SH	1.85	1.85
LU1515327135	DPAM European Real Estate	P A EUR	1.85	1.85
LU1515330600	DPAM European Real Estate	I A CHF SH	1.05	1.05
LU1515326590	DPAM European Real Estate	I A EUR	1.05	-
LU1515326673	DPAM European Real Estate	I D EUR	1.05	1.05
LU1515328455	DPAM European Real Estate	M A USD SH	1.32	1.35
LU1515331087	DPAM European Real Estate	M A CHF SH	1.32	1.35
LU1515331327	DPAM European Real Estate	M D CHF SH	1.32	1.35
LU1515326756	DPAM European Real Estate	M A EUR	1.32	1.35
LU1515326830	DPAM European Real Estate	M D EUR	1.32	1.35
LU1515333885	DPAM European Real Estate	M D GBP SH	1.32	1.35
LU1515331673	DPAM European Real Estate	N A CHF SH	1.15	1.15
LU1515326913	DPAM European Real Estate	N A EUR	1.15	1.15
LU1605735031	American Century Emerging Markets Equity	P A USD	2.34	2.45
LU1605737672	American Century Emerging Markets Equity	P A CHF SH	2.34	2.45
LU1605736435	American Century Emerging Markets Equity	P A EUR SH	2.34	2.45
LU1605734497	American Century Emerging Markets Equity	I A USD	1.23	1.30
LU1605734570	American Century Emerging Markets Equity	I D USD	1.23	1.30
LU1605736948	American Century Emerging Markets Equity	I A CHF SH	1.23	1.30
LU1605734653	American Century Emerging Markets Equity	M A USD	1.57	1.70
LU1605734737	American Century Emerging Markets Equity	M D USD	1.57	1.70
LU1605737169	American Century Emerging Markets Equity	M A CHF SH	1.57	1.70
LU1605735890	American Century Emerging Markets Equity	M A EUR SH	1.57	1.70
LU1605735973	American Century Emerging Markets Equity	M D EUR SH	1.57	1.70
LU1605734810	American Century Emerging Markets Equity	N A USD	1.41	1.50
LU1605737326	American Century Emerging Markets Equity	N A CHF SH	1.41	1.50

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
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU1605730156	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A USD	1.19	-
LU1605732525	AXA IM Short Duration Inflation Bond	P A CHF SH	-3)	1.19
LU1605729570	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A USD	0.54	0.54
LU1605731980	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A CHF SH	0.54	0.54
LU1605730669	AXA IM Short Duration Inflation Bond	I A EUR SH	0.54	0.54
LU1605729737	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A USD	0.70	0.69
LU1605732103	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A CHF SH	0.70	0.69
LU1605730826	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M A EUR SH	0.70	0.69
LU1605731048	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D EUR SH	0.70	0.69
LU1605733507	AXA IM Short Duration Inflation Bond	M D GBP SH	0.70	0.69
LU1605729901	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A USD	-3)	-
LU1605730073	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N D USD	0.64	-
LU1605732368	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A CHF SH	0.61	0.59
LU1605731121	AXA IM Short Duration Inflation Bond	N A EUR SH	0.61	0.59
LU1605720355	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	P A EUR	1.25	1.25
LU1605722054	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A CHF SH	0.57	0.57
LU1605719696	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I A EUR	0.57	0.57
LU1605721080	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A USD SH	0.84	0.85
LU1605722211	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A CHF SH	0.84	0.85
LU1605722302	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D CHF SH	0.84	0.85
LU1605719852	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M A EUR	0.84	0.85
LU1605719936	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M D EUR	0.84	0.85
LU1605721247	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A USD SH	0.68	0.67
LU1605722484	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A CHF SH	0.68	0.67
LU1605720199	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N A EUR	0.68	0.67
LU1605720272	Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N D EUR	0.68	0.67
LU1605740031	William Blair US Small and Mid Cap	P A USD	2.15	2.15
LU1605741351	William Blair US Small and Mid Cap	P A EUR SH	2.15	2.15
LU1605739454	William Blair US Small and Mid Cap	I A USD	1.10	1.10
LU1605739538	William Blair US Small and Mid Cap	I D USD	1.10	1.10
LU1605741864	William Blair US Small and Mid Cap	I A CHF SH	1.10	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	1.42	1.45
LU1605739702	William Blair US Small and Mid Cap	M D USD	1.42	1.45
LU1605740890	William Blair US Small and Mid Cap	M A EUR SH	1.42	1.45
LU1605740973	William Blair US Small and Mid Cap	M D EUR SH	1.42	1.45
LU1605739884	William Blair US Small and Mid Cap	N A USD	1.25	1.25
LU1605739967	William Blair US Small and Mid Cap	N D USD	1.25	1.25
LU1605742243	William Blair US Small and Mid Cap	N A CHF SH	-3)	1.25
LU1605741195	William Blair US Small and Mid Cap	N A EUR SH	1.25	1.25
LU1605741278	William Blair US Small and Mid Cap	N D EUR SH	1.25	-
LU1711565306	NN IP Euro Credit	P A EUR	1.25	1.26
LU1711567260	NN IP Euro Credit	I A CHF SH	0.57	0.58
LU1711564754	NN IP Euro Credit	I A EUR	0.57	0.57
LU1711566379	NN IP Euro Credit	M D USD SH	0.83	0.86
LU1711567427	NN IP Euro Credit	M A CHF SH	0.84	0.86
LU1711564911	NN IP Euro Credit	M A EUR	0.84	0.86
LU1711565058	NN IP Euro Credit	M D EUR	0.84	0.85
LU1711568748	NN IP Euro Credit	M A GBP SH	0.84	0.86
LU1711568821	NN IP Euro Credit	M D GBP SH	0.84	0.86

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Fund TER	Fund TER
			TER du Fonds	
			31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾
			%	%
LU1711567773	NN IP Euro Credit	N A CHF SH	0.68	0.68
LU1711565132	NN IP Euro Credit	N A EUR	0.68	0.68
LU1711565215	NN IP Euro Credit	N D EUR	0.68	0.68
LU1711577574	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A USD SH	1.60	1.61
LU1711578622	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A CHF SH	1.60	1.61
LU1711576337	T. Rowe Price European High Yield Bond	P A EUR	1.60	1.61
LU1711578036	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A CHF SH	0.82	0.82
LU1711575529	T. Rowe Price European High Yield Bond	I A EUR	-3)	0.83
LU1711577061	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A USD SH	1.11	1.16
LU1711578200	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A CHF SH	1.11	1.16
LU1711578382	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D CHF SH	1.11	1.17
LU1711575958	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A EUR	1.11	1.16
LU1711576097	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D EUR	1.11	1.16
LU1711579604	T. Rowe Price European High Yield Bond	M A GBP SH	1.11	1.16
LU1711579786	T. Rowe Price European High Yield Bond	M D GBP SH	1.11	1.16
LU1711578465	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A CHF SH	-3)	0.93
LU1711576170	T. Rowe Price European High Yield Bond	N A EUR	-3)	0.93
LU1711576253	T. Rowe Price European High Yield Bond	N D EUR	0.93	0.93
LU1823393852	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P A CHF SH	1.60	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
LU1823390320	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I A EUR	0.82	0.82
LU1823391997	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A USD SH	1.09	1.15
LU1823393266	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A CHF SH	1.09	1.15
LU1823393340	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D CHF SH	1.09	1.15
LU1823390759	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M A EUR	1.09	1.15
LU1823390833	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D EUR	1.09	1.15
LU1823394827	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M D GBP SH	1.08	1.15
LU1823393423	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A CHF SH	0.91	0.92
LU1823390916	Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N A EUR	0.91	0.92
LU1823378978	Payden Emerging Market Debt	I A CHF SH	0.82	-
LU1823377731	Payden Emerging Market Debt	I A EUR SH	0.82	0.82
LU1823376766	Payden Emerging Market Debt	M A USD	1.11	1.15
LU1823376840	Payden Emerging Market Debt	M D USD	1.11	1.15
LU1823379273	Payden Emerging Market Debt	M A CHF SH	1.11	1.15
LU1823379356	Payden Emerging Market Debt	M D CHF SH	1.11	1.15
LU1823377905	Payden Emerging Market Debt	M A EUR SH	1.11	1.15
LU1823378036	Payden Emerging Market Debt	M D EUR SH	1.11	1.15
LU1823380446	Payden Emerging Market Debt	M D GBP SH	1.11	1.15
LU1823376923	Payden Emerging Market Debt	N A USD	0.93	0.92
LU1823379430	Payden Emerging Market Debt	N A CHF SH	0.93	0.92
LU1823378119	Payden Emerging Market Debt	N A EUR SH	0.93	0.92
LU1823397762	PPM America US Corporate Bond	I A USD	0.57	0.57
LU1823397929	PPM America US Corporate Bond	M A USD	0.83	0.85
LU1823398067	PPM America US Corporate Bond	M D USD	0.83	0.85
LU1823400574	PPM America US Corporate Bond	M D CHF SH	0.83	0.85
LU1823399115	PPM America US Corporate Bond	M A EUR SH	0.83	0.85
LU1823401549	PPM America US Corporate Bond	M A GBP SH	0.83	0.85
LU1823401622	PPM America US Corporate Bond	M D GBP SH	0.83	0.85
LU1823398141	PPM America US Corporate Bond	N A USD	0.68	0.67
LU1823398224	PPM America US Corporate Bond	N D USD	0.70	-
LU1823399461	PPM America US Corporate Bond	N D EUR SH	0.68	0.67

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

TER with Performance Fee/TER avec Commission de Performance

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 Performance</i>
				31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾	30/09/2018 ²⁾
	Compartiments	Classe						
			%	%	%	%	%	%
LU1525842701	H2O High Conviction Bonds	P A USD SH	1.60	5.13	3.53	1.60	2.68	1.08
LU1525843931	H2O High Conviction Bonds	P A CHF SH	1.60	6.41	4.81	1.60	3.95	2.35
LU1525841489	H2O High Conviction Bonds	P A EUR	1.60	4.50	2.90	1.60	4.46	2.86
LU1525845472	H2O High Conviction Bonds	P A GBP SH	1.60	6.27	4.67	1.60	1.60	-
LU1525840754	H2O High Conviction Bonds	I A EUR	0.82	4.55	3.73	0.82	3.58	2.76
LU1525842370	H2O High Conviction Bonds	M A USD SH	1.12	5.44	4.32	1.15	4.14	2.99
LU1525842453	H2O High Conviction Bonds	M D USD SH	1.12	4.60	3.48	1.15	3.27	2.12
LU1525843428	H2O High Conviction Bonds	M A CHF SH	1.12	5.66	4.54	1.15	4.33	3.18
LU1525843691	H2O High Conviction Bonds	M D CHF SH	1.12	6.92	5.80	1.15	3.71	2.56
LU1525840911	H2O High Conviction Bonds	M A EUR	1.12	5.00	3.88	1.15	3.68	2.53
LU1525841133	H2O High Conviction Bonds	M D EUR	1.12	4.83	3.71	1.15	3.21	2.06
LU1525844749	H2O High Conviction Bonds	M A GBP SH	1.12	4.59	3.47	1.15	4.11	2.96
LU1525844822	H2O High Conviction Bonds	M D GBP SH	1.12	5.58	4.46	1.15	5.92	4.77
LU1942749802	H2O High Conviction Bonds	M A JPY SH	1.05	1.05	-	-	-	-
LU1525842537	H2O High Conviction Bonds	N A USD SH	0.93	4.86	3.93	0.92	1.82	0.90
LU1525842610	H2O High Conviction Bonds	N D USD SH	0.93	3.08	2.15	0.92	0.92	-
LU1525843774	H2O High Conviction Bonds	N A CHF SH	0.93	4.53	3.60	0.92	1.06	0.14
LU1525843857	H2O High Conviction Bonds	N D CHF SH	0.95	0.95	-	-	-	-
LU1525841216	H2O High Conviction Bonds	N A EUR	0.93	4.49	3.56	0.92	3.58	2.66
LU1525841307	H2O High Conviction Bonds	N D EUR	0.93	2.53	1.60	0.92	0.92	-
LU1605726394	Henderson Pan European Equity	P A USD SH	-3)	-3)	-3)	1.87	1.87	-
LU1605725230	Henderson Pan European Equity	P A EUR	-3)	-3)	-3)	1.86	1.86	-
LU1605724696	Henderson Pan European Equity	I A EUR	-3)	-3)	-3)	0.86	0.86	-
LU1605725743	Henderson Pan European Equity	M A USD SH	-3)	-3)	-3)	1.21	1.21	-
LU1605725826	Henderson Pan European Equity	M D USD SH	-3)	-3)	-3)	1.21	1.21	-
LU1605727285	Henderson Pan European Equity	M A CHF SH	-3)	-3)	-3)	1.22	1.22	-
LU1605724852	Henderson Pan European Equity	M A EUR	-3)	-3)	-3)	1.21	1.21	-
LU1605724936	Henderson Pan European Equity	M D EUR	-3)	-3)	-3)	1.21	1.21	-
LU1605725073	Henderson Pan European Equity	N A EUR	-3)	-3)	-3)	1.01	1.01	-
LU1605725156	Henderson Pan European Equity	N D EUR	-3)	-3)	-3)	1.01	1.01	-
LU1624319270	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A USD	1.85	1.85	-	1.85	1.89	0.04
LU1624321508	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A CHF SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624320369	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A EUR SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624322738	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P A GBP SH	1.85	1.85	-	1.85	1.85	-
LU1624318462	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A USD	-3)	-3)	-3)	1.05	1.06	0.01
LU1624318546	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I D USD	1.05	1.05	-	1.05	1.11	0.06
LU1624320955	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A CHF SH	1.05	1.05	-	1.05	1.05	-
LU1624319783	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I A EUR SH	-3)	-3)	-3)	1.05	1.05	-
LU1624318629	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A USD	1.31	1.31	-	1.35	1.37	0.02
LU1624318892	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D USD	1.31	1.31	-	1.35	1.36	0.01
LU1624321177	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A CHF SH	1.31	1.31	-	1.35	1.35	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

ISIN Code	Sub-Funds	Share Class	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee	Fund TER	TER with Performance Fee ⁴⁾	Share of Performance Fee
			<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 Performance</i>
	31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾	30/09/2018 ²⁾	30/09/2018 ²⁾		
	%	%	%	%	%	%		
LU1624319940	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A EUR SH	1.31	1.31	-	1.35	1.35	-
LU1624320013	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M D EUR SH	1.31	1.31	-	1.35	1.45	0.10
LU1624322225	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M A GBP SH	1.31	1.31	-	1.35	1.35	-
LU1624318975	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A USD	1.15	1.15	-	1.15	1.19	0.04
LU1624319197	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D USD	1.15	1.15	-	1.15	1.19	0.04
LU1624321334	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A CHF SH	1.15	1.15	-	1.15	1.15	-
LU1624320104	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N A EUR SH	- ³⁾	- ³⁾	- ³⁾	1.15	1.15	-
LU1624320286	BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N D EUR SH	1.15	1.15	-	1.15	1.15	-
LU1711572005	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A USD SH	1.85	1.85	-	1.85	1.91	0.06
LU1711570645	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A EUR	1.85	1.85	-	1.85	1.91	0.06
LU1711574803	JP Morgan Pan European Flexible Equity	P A GBP SH	1.85	1.89	0.04	-	-	-
LU1711570058	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I A EUR	0.85	0.85	-	0.85	0.85	-
LU1711570132	JP Morgan Pan European Flexible Equity	I D EUR	0.85	0.85	-	0.85	0.85	-
LU1711571619	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A USD SH	1.17	1.17	-	1.20	1.21	0.01
LU1711571700	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D USD SH	- ³⁾	- ³⁾	- ³⁾	-	-	-
LU1711572856	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A CHF SH	1.17	1.17	-	1.20	1.20	-
LU1711570215	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A EUR	1.17	1.17	-	1.20	1.20	-
LU1711570306	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M D EUR	1.17	1.17	-	1.20	1.20	-
LU1711574472	JP Morgan Pan European Flexible Equity	M A GBP SH	1.17	1.17	-	1.20	1.25	0.05
LU1711570488	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N A EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-
LU1711570561	JP Morgan Pan European Flexible Equity	N D EUR	1.00	1.00	-	1.00	1.01	0.01
LU1725402363	Moneta Best of France	P A EUR	2.40	2.40	-	2.40	2.40	-
LU1725401712	Moneta Best of France	I A EUR	1.60	1.60	-	1.60	1.60	-
LU1725401985	Moneta Best of France	M A EUR	1.76	1.76	-	1.80	1.80	-
LU1725402108	Moneta Best of France	N A EUR	1.70	1.70	-	1.70	1.70	-
LU1840469388	Amber Event Europe	P D EUR	2.35	2.35	-	2.35	2.35	-
LU1840468570	Amber Event Europe	IM A EUR	0.25	0.25	-	0.25	0.25	-
LU1840471442	Amber Event Europe	M A USD SH Seeding	1.58	1.60	0.02	1.60	1.60	-
LU1840473067	Amber Event Europe	M A CHF SH Seeding	1.57	1.57	-	1.60	1.60	-
LU1840473141	Amber Event Europe	M D CHF SH Seeding	1.58	1.58	-	1.60	1.60	-
LU1840469891	Amber Event Europe	M A EUR Seeding	1.58	1.59	0.01	1.60	1.60	-
LU1840474628	Amber Event Europe	M A GBP SH Seeding	1.58	1.58	-	1.60	1.60	-
LU1840474891	Amber Event Europe	M D GBP SH Seeding	1.58	1.63	0.05	1.60	1.60	-

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 Performance</i>
	31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	31/03/2019 ¹⁾	30/09/2018 ²⁾	30/09/2018 ²⁾	30/09/2018 ²⁾		
	%	%	%	%	%	%	%	
LU1840469461	Amber Event Europe	S A EUR	0.10	0.10	-	-	-	-
LU1840469545	Amber Event Europe	U A EUR Seeding	0.64	0.64	-	-	-	-
LU1840471798	Amber Event Europe	N A USD SH Seeding	1.27	1.66	0.39	1.25	1.25	-
LU1840473224	Amber Event Europe	N A CHF SH Seeding	1.29	1.29	-	-	-	-
LU1840470048	Amber Event Europe	N A EUR Seeding	1.27	1.27	-	1.25	1.25	-
LU1840470121	Amber Event Europe	N D EUR Seeding	1.43	1.43	-	-	-	-
LU1840475195	Amber Event Europe	N D GBP SH Seeding	1.27	1.36	0.09	1.25	1.25	-

¹⁾ Calculated over twelve months from 01/04/2018 (or from date of first subscription) to 31/03/2019/Calculé sur douze mois depuis le 01/04/2018 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 31/03/2019

²⁾ Calculated over twelve months from 01/10/2017 (or from date of first subscription) to 30/09/2018/Calculé sur douze mois depuis le 01/10/2017 (ou depuis la date de la première souscription) jusqu'au 30/09/2018

³⁾ No TER calculation due to the closing of the Class during the period under review/Aucun TER n'a été calculé du fait de la clôture de la Classe durant la période sous revue

⁴⁾ The TER with Performance Fees has been calculated by taking into account the Performance Fees paid at the end of the Performance Period and the crystallization amounts paid during the period under review/Le TER avec Commissions de Performance a été calculé en tenant compte des Commissions de Performance payées à la fin de la Période de Performance et des montants cristallisés payés au cours de la période sous revue

NOTE 6. Investment Managers/Gérants

During the period, the allocation of Sub-Funds to Investment Managers was as follows/Durant la période, l'affectation des Compartiments aux Gérants a été la suivante :

Sub-Funds Compartiments	Investment Managers Gérants
William Blair Global Leaders	William Blair Investment Management, LLC
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
Income Partners RMB Debt	Income Partners Asset Management (HK) Limited
SMAM Japan Small and Mid Cap	Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited (renamed/renommé Sumitomo Mitsui DS Asset Management Company, Limited as from/dès le 01/04/2019)
Fidelity Technology	FIL Pensions Management and/et FIL Investments International as Sub-Investment Manager/comme Sous-Gérant
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Ashmore Investment Management Limited
Baird US Aggregate Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Baird US Short Duration Bond	Robert W. Baird & Co. Incorporated
Columbia US Short Duration High Yield	Columbia Management Advisers, LLC
DPAM European Real Estate	Degroof Petercam Asset Management SA
H2O High Conviction Bonds	H2O (Monaco) S.A.M.
American Century Emerging Markets Equity	Aberdeen Asset Managers Limited and/et Aberdeen Asset Management Asia Limited as Sub-Investment Manager for Asian assets/comme Sous-Gérant pour les actifs asiatiques (up to/jusqu'au 31/10/2018) American Century Investment Management, Inc. (as from/dès le 01/11/2018)
AXA IM Short Duration Inflation Bond	AXA Investment Managers Paris
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	Franklin Templeton Investment Management Limited
Henderson Pan European Equity	Henderson Global Investors Limited (up to/jusqu'au 07/12/2018)
William Blair US Small and Mid Cap	William Blair Investment Management, LLC
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	BlackRock Investment Management (UK) Limited
JP Morgan Pan European Flexible Equity	JP Morgan Asset Management (UK) Limited
Moneta Best of France	Moneta Asset Management
NN IP Euro Credit	NN Investment Partners B.V.
T. Rowe Price European High Yield Bond	T. Rowe Price International Ltd
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	Flossbach von Storch AG
Payden Emerging Market Debt	Payden & Rygel
PPM America US Corporate Bond	PPM America, Inc.
Amber Event Europe	Amber Capital UK LLP

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 period ended 31 March 2019, these Transaction Costs which are included in the cost of investment or in Net realised gain/loss on sale of investments, options, futures contracts and forward foreign currency exchange contracts amount to:

Les Frais de Transaction supportés par la Société, liés aux achats et ventes de valeurs mobilières, d'instruments du marché monétaire, de produits dérivés ou autres actifs sont principalement composés de Frais de Transaction du Dépositaire et Sous-Dépositaire, ainsi que de Frais de courtage.

Pour la période clôturant au 31 mars 2019, les montants des Frais de Transaction qui sont inclus dans le coût d'investissement ou en gain/perte net(te) réalisé(e) sur ventes d'investissements, options, contrats futures et contrats de change à terme sont les suivants :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Transaction Costs Frais de Transaction
William Blair Global Leaders	USD	96 283
Wellington Large Cap US Research	USD	121 266
Sands US Growth	USD	54 111
Delaware US Large Cap Value	USD	162 364
WellsCap Us Selective Equity	USD	89 857
Income Partners RMB Debt	USD	1 156
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	24 517 689
Fidelity Technology	USD	150 173
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	50 274
Baird US Aggregate Bond	USD	1 428
Baird US Short Duration Bond	USD	2 072
Columbia US Short Duration High Yield	USD	5 277
DPAM European Real Estate	EUR	49 997
H2O High Conviction Bonds	EUR	109 229
American Century Emerging Markets Equity	USD	718 121
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	7 080
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	4 651
Henderson Pan European Equity	EUR	15 198
William Blair US Small and Mid Cap	USD	148 718
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	103 203
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	620 001
Moneta Best of France	EUR	181 182
NN IP Euro Credit	EUR	11 516
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	4 001
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	6 157
Payden Emerging Market Debt	USD	4 640
PPM America US Corporate Bond	USD	14 242
Amber Event Europe	EUR	111 098

NOTE 8. Taxes

Taxe d'abonnement

For the period ended 31 March 2019, the Company was subject to the tax on Luxembourg UCITS, at a rate of 0.01% per annum on S Shares (restricted to institutional investors within the meaning of the Law) and at a rate of 0.05% per annum on P, R, I, IM, M, U and N Shares.

The "taxe d'abonnement" is waived for that part of the Company invested in Shares of other undertakings for collective investment that have already paid "taxe d'abonnement" in accordance with the statutory provisions of the Law.

These taxes are included in the Fixed Rate of Operational Costs and are disclosed below:

Pour la période clôturant au 31 mars 2019, 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.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

Ces taxes sont incluses dans le Taux Fixe de Coûts Opérationnels et sont détaillées ci-dessous :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Taxe d'abonnement
William Blair Global Leaders	USD	46 910
Wellington Large Cap US Research	USD	182 653
Sands US Growth	USD	170 693
Delaware US Large Cap Value	USD	239 311
WellsCap Us Selective Equity	USD	33 475
Income Partners RMB Debt	USD	17 352
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	13 767 895
Fidelity Technology	USD	128 247
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	USD	253 644
Baird US Aggregate Bond	USD	18 819
Baird US Short Duration Bond	USD	17 502
Columbia US Short Duration High Yield	USD	15 135
DPAM European Real Estate	EUR	61 283
H2O High Conviction Bonds	EUR	150 044
American Century Emerging Markets Equity	USD	100 401
AXA IM Short Duration Inflation Bond	USD	17 624
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	48 156
Henderson Pan European Equity	EUR	1 136
William Blair US Small and Mid Cap	USD	150 185
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	USD	21 885
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	105 107
Moneta Best of France	EUR	46 740
NN IP Euro Credit	EUR	51 649
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	9 078
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	EUR	13 568
Payden Emerging Market Debt	USD	14 098
PPM America US Corporate Bond	USD	21 163
Amber Event Europe	EUR	24 085

Other Taxes/Autres taxes et impôts

Under applicable foreign tax Laws, withholding taxes may be deducted from interest and dividends and capital gains taxes may be payable at various rates.

Selon les législations fiscales étrangères en vigueur, certains impôts à la source pourront être déduits des intérêts et dividendes et des taxes sur gains de capitaux peuvent être payées à différents taux.

NOTE 9. Securities Lending/Prêt de titres

As at 31 March 2019, the Company had entered through the Bank Lombard Odier & Co Ltd, its Securities Lending Agent (which is affiliated to the Management Company), into fully collateralised securities lending agreements with first-class financial institutions as follows:

Au 31 mars 2019, la Société a conclu avec la Banque Lombard Odier & Cie SA, son agent de prêts de titres (qui est affiliée à la Société de Gestion), les accords de prêts de titres entièrement garantis suivants avec des instituts financiers de premier ordre :

Sub-Funds Compartiments	Currency Devise	Market Value of Securities Lent Prêts de titres Valeur de marché	% of Investments % du portefeuille-titres	Collateral Securities Garanties en Titres
William Blair Global Leaders	USD	479 017	0.47	644 598
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	103 552 400	0.54	105 764 784
Fidelity Technology	USD	1 331 476	0.51	1 400 723
DPAM European Real Estate	EUR	2 132 816	1.59	2 232 797
H2O High Conviction Bonds	EUR	1 001 930	0.33	1 081 619
American Century Emerging Markets Equity	USD	1 246 200	0.65	1 272 850
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	8 076 889	3.90	12 132 800

Net income on Securities Lending is disclosed in the caption "Securities Lending income" and is received on a cash basis; a Sub-Fund may have income on Securities Lending in the "Statement of operations and changes in net assets" even without securities lent at period-end.

Les revenus nets sur prêt de titres sont détaillés dans la section « Revenus sur prêt de titres » et sont reçus en espèces ; un Compartiment pourrait avoir des revenus sur prêt de titres dans la section « Etats des opérations et des variations de l'actif net » même sans titres prêtés en fin de période.

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

For the period ended 31 March 2019, the Securities Lending income generated by the Fund is as follows:

Pour la période clôturant au 31 mars 2019, 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	278	83	194
Sands US Growth	USD	4 180	1 254	2 926
Income Partners RMB Deb	USD	66	20	46
SMAM Japan Small and Mid Cap	JPY	2 340 260	702 078	1 638 182
Fidelity Technology	USD	4 920	1 476	3 444
DPAM European Real Estate	EUR	9 127	2 738	6 389
American Century Emerging Markets Equity	USD	5 497	1 649	3 848
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	EUR	1 594	478	1 116
Henderson Pan European Equity	EUR	90	27	63
Blackrock Emerging Market Dynamic Bond	USD	381	114	266
JP Morgan Pan European Flexible Equity	EUR	36 318	10 895	25 423
NN IP Euro Credit	EUR	43	13	30
T. Rowe Price European High Yield Bond	EUR	40 175	12 053	28 123

NOTE 10. Collateral/Garanties

The following table reports the collateral held or paid to manage the counterparty exposure on OTC derivatives/Le tableau suivant indique les montants de garantie détenus et versés afin de gérer le risque de contrepartie sur les produits dérivés OTC :

Sub-Funds	Counterparty	Currency	Collateral Cash Paid by the Fund in favour of the Counterparty	Collateral Cash held by the Counterparty in favour of the Fund
Compartiments	Contrepartie	Devise	Garanties versées en Cash par le Fonds en faveur de la Contrepartie	Garanties détenues en Cash par la Contrepartie en faveur du Fonds
Wellington Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	120 000	-
Delaware US Large Cap US Research	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	110 000	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	JPY	30 000 000	-
Fidelity Technology	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	400 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	11 310	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Goldman Sachs	USD	710 015	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	JP Morgan London	USD	180 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	BNP Paribas	USD	2 500 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Citibank New York	USD	740 000	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Morgan Stanley London	USD	-	358 931
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	Deutsche Bank	USD	-	691 044
DPAM European Real Estate	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	250 000	-
H2O High Conviction Bonds	Société Générale	EUR	2 470 000	-
H2O High Conviction Bonds	Goldman Sachs	EUR	-	5 310 000
H2O High Conviction Bonds	JP Morgan London	EUR	-	830 000
H2O High Conviction Bonds	Deutsche Bank	EUR	-	2 620 000
William Blair US Small and Mid Cap	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	361	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	JP Morgan London	USD	220 000	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	Morgan Stanley London	USD	990 000	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	110 000	-
NN IP Euro Credit	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1 410 600	-
Amber Event Europe	CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	5 000 000	-
Amber Event Europe	Goldman Sachs	EUR	350 050	-

Notes to the financial statements/Notes aux états financiers

NOTE 11. Research Commissions and Charges/Frais et Commissions de Recherche

Subject to compliance with applicable Laws and Regulations, the Company has authorized Investment Managers to receive investment research from brokers, dealers and other third parties in connection with the management of a Sub-Fund which may be funded from either (i) transaction commissions ultimately borne by a Sub-Fund pursuant to soft commission, commission sharing and/or research charge collection arrangements with brokers, dealers and other third parties; or (ii) periodic charges made to a Sub-Fund by the Investment Manager at rates to be agreed by the Company and charged as other Fees to the relevant Sub-Fund. Where permitted by and subject to applicable Laws and Regulations, Investment Managers outside the European Union may receive research that is bundled with the trade execution services provided by a particular broker or dealer.

Sous réserve du respect des Lois et Réglementations applicables, la Société a autorisé les Gérants à recevoir de la part de courtiers, d'opérateurs et d'autres tiers des analyses financières financées par soit (i) des commissions de transaction supportées finalement par un Compartiment en vertu d'accords de soft commission, de partage de commission et/ou de collecte des charges d'analyse financière conclus avec ces courtiers, opérateurs et autres tiers; soit (ii) des charges périodiques imputées à un Compartiment par le Gérant à des taux devant être validés par la Société et facturées comme autres commissions au Compartiment concerné. Dans la mesure autorisée par les Lois et Réglementations applicables et sous réserve de ces Lois et Réglementations, les Gérants situés hors de l'Union Européenne peuvent recevoir des analyses financières incluses dans les services d'exécution de négoce fournis par un courtier ou opérateur particulier.

NOTE 12. Amendments to the Prospectus/Modifications du Prospectus

A Prospectus dated 1st November 2018 was issued in order to reflect the following main changes:

- new denomination of Sub-Fund;
- change of Investment Manager;
- change to investment policy.

Un Prospectus daté du 1^{er} novembre 2018 a été émis afin de refléter les principaux changements suivants :

- *nouvelle denomination de Compartiment ;*
- *modification de Gérant ;*
- *modification des politiques d'investissement.*

NOTE 13. Event occurred during the period/Événement survenu durant la période

On 7 December 2018, the PrivilEdge – Henderson Pan European Equity Sub-Fund was closed and its respective net assets were contributed into the PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity Sub-Fund.

Le 7 décembre 2018, le Compartiment PrivilEdge – Henderson Pan European Equity a été fermé et les actifs nets respectifs ont été transférés dans le Compartiment PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity.

NOTE 14. Subsequent Events/Événements postérieurs à la fin de la période

A new Prospectus will be issued in order to introduce, inter alia, the following changes:

- changes to investment policies;
- regulatory updates.

The Articles will be also amended to include regulatory updates.

Un nouveau Prospectus sera émis afin d'inclure, notamment, les changements suivants :

- *modifications de politiques d'investissement ;*
- *mises à jour réglementaires.*

Les Statuts seront également modifiés afin d'inclure des mises à jour réglementaires.

In the event the United Kingdom (the "UK") leaves the European Union (the "EU") without a deal on a given date (the "Brexit Date"), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, the Investment Manager of PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (the "Sub-Fund"), deems that it is in the best interest of the Shareholders of the Sub-Fund to continue investing in equity securities issued by companies incorporated or exercising a prominent part of their business activities in the UK, notwithstanding the fact that the UK will not form part of the European Economic Area anymore.

Therefore, the Board of Directors has decided that, in the event of the UK leaving the EU without a deal, the Sub-Fund shall cease to be managed according to the French Plans d'Épargne en Actions ("PEA") rules with effect on the Brexit Date.

Dans l'éventualité où le Royaume-Uni (le « R.-U. ») quitterait l'Union Européenne (l'« UE ») sans accord à une date donnée (la « Date de Brexit »), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, le Gérant de PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (le « Compartiment »), estime qu'il serait dans le meilleur intérêt des Actionnaires du Compartiment de continuer à investir dans des actions émises par des sociétés qui ont leur siège ou exercent une partie prépondérante de leurs activités au R.-U., quand bien même le R.-U. ne ferait alors plus partie de l'Espace Economique Européen.

Par conséquent, le Conseil d'Administration a décidé que, si le R.-U. quitte l'UE sans accord, le Compartiment cessera d'être géré selon les règles Plans d'Épargne en Actions français (« PEA ») avec effet à la Date de Brexit.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

PrivilEdge

Unaudited Supplementary Information ·
Informations supplémentaires non révisées

31.03.2019

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 B0181207

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 31 March 2019. Therefore, these Sub-Funds are eligible to the taper relief for holding period provided by Article 150-0 D of French Tax Code for the above mentioned period.

Les Compartiments listés ci-dessous investissent plus de 75% de leurs actifs en Actions et Parts de Société, ainsi qu'en droits portant sur ces Actions et Parts au sens de l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts. Ce quota a été respecté de manière continue depuis le 1 janvier 2014 jusqu'au 31 mars 2019. Par conséquent, ces Compartiments sont éligibles à l'abattement pour une durée de détention visé à l'Article 150-0 D du Code Général des Impôts pour la période mentionnée ci-dessus.

William Blair Global Leaders	Fidelity Technology
Wellington Large Cap US Research	American Century Emerging Markets Equity
Sands US Growth	William Blair US Small and Mid Cap
Delaware US Large Cap Value	JP Morgan Pan European Flexible Equity
WellsCap US Selective Equity	Moneta Best of France
SMAM Japan Small and Mid Cap	

Eligibility for french Share Savings Schemes/Éligibilité aux Plans d'Épargne en Actions français (« PEA »)

Owing to its eligibility for PEA, the JP Morgan Pan European Flexible Equity Sub-Fund (as from 30 November 2017) and the Moneta Best of France Sub-Fund (as from 15 June 2018) invest at least 75% of their net assets in Shares and rights that are eligible for the PEA and are issued by companies with their registered office in a jurisdiction of the European Economic Area ("EEA") and which are subject to corporation tax or an equivalent regime.

In the event the United Kingdom (the "UK") leaves the European Union (the "EU") without a deal on a given date (the "Brexit Date"), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, the Investment Manager of PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (the "Sub-Fund"), deems that it is in the best interest of the Shareholders of the Sub-Fund to continue investing in equity securities issued by companies incorporated or exercising a prominent part of their business activities in the UK, notwithstanding the fact that the UK will not form part of the EEA anymore.

Therefore, the Board of Directors has decided that, in the event of the UK leaving the EU without a deal, the Sub-Fund shall cease to be managed according to the PEA rules with effect on the Brexit Date.

Du fait de son éligibilité au PEA français, les Compartiments JP Morgan Pan European Flexible Equity (dès le 30 novembre 2017) et Moneta Best of France (dès le 15 juin 2018) investissent en permanence au moins 75% de leurs actifs nets en titres et droits éligibles au PEA émis par des sociétés ayant leur siège social dans une juridiction de l'Espace Economique Européen (« EEE ») et soumises à l'impôt sur les sociétés ou à un régime équivalent.

Dans l'éventualité où le Royaume-Uni (le « R.-U. ») quitterait l'Union Européenne (l'« UE ») sans accord à une date donnée (la « Date de Brexit »), JP Morgan Asset Management (UK) Limited, le Gérant de PrivilEdge – JP Morgan Pan European Flexible Equity (le « Compartiment »), estime qu'il serait dans le meilleur intérêt des Actionnaires du Compartiment de continuer à investir dans des actions émises par des sociétés qui ont leur siège ou exercent une partie prépondérante de leurs activités au R.-U., quand bien même le R.-U. ne ferait alors plus partie de l'EEE.

Par conséquent, le Conseil d'Administration a décidé que, si le R.-U. quitte l'UE sans accord, le Compartiment cessera d'être géré selon les règles PEA avec effet à la Date de Brexit.

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

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: H2O High Conviction Bonds, BlackRock Emerging Market Dynamic Bond, NN IP Euro Credit and Amber Event Europe.

Tous les Compartiments utilisent l'approche par les engagements pour contrôler et mesurer le risque global excepté les Compartiments : H2O High Conviction Bonds, BlackRock Emerging Market Dynamic Bond, NN IP Euro Credit et Amber Event Europe.

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 period from 1 October 2018 to 31 March 2019 was as follows:

L'utilisation des limites de la VaR pour la période du 1 octobre 2018 au 31 mars 2019 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 period*
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 la période*
H2O High Conviction Bonds	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	41%	54%	49%	99%	20-Day	1145%
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	8%	33%	24%	99%	20-Day	519%
NN IP Euro Credit	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate TR USD Hedged	Relative VaR	Parametric	2x VaR of the benchmark	43%	49%	46%	99%	20-Day	18%
Amber Event Europe	No Benchmark	Absolute VaR	Parametric	20%	11%	27%	19%	99%	20-Day	69%

* The expected leverage is expressed as the sum of the Absolute value of the Notionals of the financial derivative instruments held in each Sub-Fund's portfolio (excluding the investment portfolio) divided by its total net assets.

L'effet de levier prévu est exprimé comme la somme des valeurs absolues des montants notionnels des instruments financiers dérivés détenus dans le portefeuille de chaque Compartiment (à l'exception du portefeuille-titres) divisée par le total de l'actif net de celui-ci.

The observation period for all Sub-Funds starts from 01/10/2018 to 31/03/2019/La période d'observation pour tous les Compartiments se déroule du 01/10/2018 au 31/03/2019.

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION/REGLEMENT RELATIF AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT SUR TITRES ("SFTR")

During the period, the Company carried out securities financing transactions subject to SFTR regulation as follows/Au cours de la période, la Société a effectué des opérations de financement sur titres soumis à la réglementation SFTR comme suit :

SFT = Securities Financing Transactions/Opérations de financement sur titres

Securities Lending Prêt de titres	William Blair Global Leaders USD	SMAM Japan Small and Mid Cap – JPY	Fidelity Technology USD	DPAM European Real Estate EUR
Global data/Information générales				
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents <i>Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie</i>				
% of lendable assets % des actifs pouvant être prêtés	0.47	0.54	0.51	1.59
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management <i>Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment</i>				
Absolute value/Valeur absolue	479 017	103 552 400	1 331 476	2 132 816
% of Assets under Management % des Actifs sous gestion	0.46	0.52	0.51	1.53
Concentration data/Données sur la concentration				
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) <i>Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)</i>				
Name/Nom	France Government	France Government	France Government	Republic of Austria
Amount/Montant	476 444	79 533 190	1 051 144	539 872
Name/Nom	Airbus SE	Germany Government	Germany Government	Finnish Government
Amount/Montant	33 631	26 231 593	305 432	302 943
Name/Nom	Engie SA	-	Germany Bonds	Germany Government
Amount/Montant	33 631	-	35 303	172 275
Name/Nom	Total SA	-	Airbus SE	Netherlands Government
Amount/Montant	33 631	-	8 829	95 000
Name/Nom	Vivendi SA	-	Engie SA	Vivendi SA
Amount/Montant	33 631	-	8 829	54 291
Name/Nom	Safran SA	-	Safran SA	Total SA
Amount/Montant	33 630	-	8 829	54 291
Name/Nom	-	-	Total SA	AXA SA
Amount/Montant	-	-	8 829	54 291
Name/Nom	-	-	Vivendi SA	Danone SA
Amount/Montant	-	-	8 829	54 291
Name/Nom	-	-	-	EssilorLuxottica SA
Amount/Montant	-	-	-	54 291
Name/Nom	-	-	-	Sanofi
Amount/Montant	-	-	-	54 291
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) <i>Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)</i>				
Name/Nom	Morgan Stanley International	JP Morgan Securities PLC	JP Morgan Securities PLC	Natixis
Amount/Montant	479 017	103 552 400	1 205 716	996 300
Name/Nom	-	-	Morgan Stanley International	Credit Suisse (Europe) LTD
Amount/Montant	-	-	125 759	920 025
Name/Nom	-	-	-	JP Morgan Securities PLC
Amount/Montant	-	-	-	216 491
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories <i>Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes</i>				
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties				
Securities/Titres	100%	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade			
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie				
More than 1 year/Plus de 1 an	476 444	105 764 784	1 356 576	1 362 247
Open maturity/Ouverte	164 154	-	44 147	870 550
Currency of the collateral/Devise de la garantie				
EUR	644 598	105 764 784	1 400 723	2 184 046
GBP	-	-	-	48 751
Maturity of SFT/Echéance des SFT				
Less than 1 day/Moins de 1 jour	479 017	103 552 400	1 331 476	2 132 816
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties				
France	-	-	-	996 300
United Kingdom/Royaume-Uni	479 017	103 552 400	1 331 476	1 136 516
Settlement and clearing/Règlement et compensation				
Tri-party	644 598	105 764 784	1 400 723	2 232 797
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT				
CACEIS and its Sub-Custodian network CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires	644 598	105 764 784	1 400 723	2 232 797
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT				
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) <i>Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 9 des états financiers)</i>				

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Securities Lending Prêt de titres	H20 High Conviction Bonds EUR	American Century Emerging Markets Equity – USD	JP Morgan Pan European Flexible Equity – EUR
Global data/Information générales			
Amount of securities and commodities on loan as a proportion of total lendable assets defined as excluding cash and cash equivalents Montant des titres et matières premières prêtés en proportion du total des actifs pouvant être prêtés définis comme excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie			
% of lendable assets % des actifs pouvant être prêtés	0.33	0.65	3.90
Amount of assets engaged in each SFT expressed as an absolute amount (in the Sub-Fund currency) and as a proportion of the Sub-Fund' Assets under Management Montant des actifs engagés dans chaque type de SFT exprimés en valeur absolue (dans la monnaie du Compartiment) et en proportion des Actifs sous gestion du Compartiment			
Absolute value/Valeur absolue	1 001 930	1 246 200	8 076 889
% of Assets under Management % des Actifs sous gestion	0.27	0.65	3.73
Concentration data/Données sur la concentration			
The 10 largest collateral issuers across all SFT (break down of volumes of the collateral securities and commodities received per issuer's name) Les 10 plus gros émetteurs de garanties pour tous les types de SFT (ventilation des volumes de garanties et de matières premières reçus par noms d'émetteurs)			
Name/Nom	Norwegian Government	France Government	Netherlands Government
Amount/Montant	488 386	957 161	5 039 358
Name/Nom	Germany Government	Germany Government	Germany Government
Amount/Montant	193 211	315 689	2 375 130
Name/Nom	France Government	-	France Government
Amount/Montant	123 283	-	1 531 959
Name/Nom	United Kingdom	-	Koninklijke Philips NV
Amount/Montant	75 887	-	226 288
Name/Nom	Euro Stability Mechanism	-	RWE AG
Amount/Montant	55 481	-	226 287
Name/Nom	Australian Government	-	EssilorLuxottica SA
Amount/Montant	45 020	-	226 286
Name/Nom	Medtronics Global Holdings	-	Anheuser-Busch InBev SA/NV
Amount/Montant	39 499	-	226 286
Name/Nom	Gecina	-	Fresenius SE & Co KGaA
Amount/Montant	19 786	-	226 286
Name/Nom	Sanofi	-	Fresenius Medical Care AG & Co
Amount/Montant	11 776	-	226 285
Name/Nom	Finnish Government	-	BASF SE
Amount/Montant	8 514	-	226 285
Top 10 counterparties of each type of SFT separately (name of counterparty and gross volume of outstanding transactions) Les 10 principales contreparties pour chaque type de SFT séparément (nom de la contrepartie et volume brut des opérations en cours)			
Name/Nom	Barclays Bank PLC	JP Morgan Securities PLC	BNP Paribas Arbitrage SNC
Amount/Montant	1 001 930	1 246 200	4 717 406
Name/Nom	-	-	ABN Amro Bank NV
Amount/Montant	-	-	3 143 643
Name/Nom	-	-	Morgan Stanley International
Amount/Montant	-	-	2 362 644
Aggregate transaction data for each type of SFT separately to be broken down according to the below categories Données d'opération agrégées pour chaque type de SFT séparément à ventiler en fonction des catégories suivantes			
Type and quality of collateral/Type et qualité des garanties			
Securities/Titres	100%	100%	100%
Rating	Collaterals received by the Sub-Fund in respect of securities lending at the reporting date are in the form of debt securities having investment grade credit rating/Les garanties reçues sur prêt de titres par le Compartiment en date du rapport sont sous forme de titres de créance ayant une notation investment grade		
Maturity of the collateral/Echéance de la garantie			
More than 1 year/Plus de 1 an	1 081 619	1 272 850	8 946 447
Open maturity/Ouverte	-	-	3 186 353
Currency of the collateral/Devise de la garantie			
NOK	488 386	-	-
EUR	466 081	1 272 850	12 132 800
GBP	76 759	-	-
AUD	45 020	-	-
SEK	4 837	-	-
DKK	535	-	-
Maturity of SFT/Echéance des SFT			
Less than 1 day/Moins de 1 jour	1 001 930	1 246 200	10 223 693
Country in which the counterparties are established/Pays où sont établies les contreparties			
France	-	-	4 717 406
United Kingdom/Royaume-Uni	1 001 930	1 246 200	2 362 644
The Netherlands/Pays-Bas	-	-	3 143 643
Settlement and clearing/Règlement et compensation			
Tri-party	1 081 619	1 272 850	12 132 800
Safekeeping of collateral received by the Sub-Fund as part of SFT/Conservation des garanties reçues par le Compartiment dans le cadre des SFT			
CACEIS and its Sub-Custodian network	1 081 619	1 272 850	12 132 800
CACEIS et son réseau de Sous-Dépositaires			
Data on income and costs for each type of SFT/Données sur les revenus et les coûts de chaque type de SFT			
The total income earned from securities lending transactions is split between the Sub-Fund and the Securities Lending Agent of the Company (see details in Note 9 to the financial statements) Le revenu total généré par les opérations de prêt de titres est réparti entre le Compartiment et l'agent de prêt de titres de la Société (voir détails dans la Note 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 Compartmentiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2018- 31/03/2019 ⁽¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ⁽²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ⁽³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ⁽³⁾ %
William Blair Global Leaders	P	USD	(4.31)	(9.42)	5.18	4.17
William Blair Global Leaders	P	EUR	(1.01)	(4.86)	3.41	8.13
William Blair Global Leaders	R	USD	(4.76)	(10.28)	4.21	3.22
William Blair Global Leaders	R	EUR	(1.49)	(5.76)	2.46	7.15
William Blair Global Leaders	I	USD	(3.78)	(16.56)	-	-
William Blair Global Leaders	M	USD	(3.94)	(8.78)	5.89	4.87
William Blair Global Leaders	M	EUR	(0.63)	(4.18)	4.11	8.86
William Blair Global Leaders	N	USD	(3.87)	(8.56)	6.15	5.13
William Blair Global Leaders	N	EUR	(0.56)	(3.95)	4.37	3.37
Wellington Large Cap US Research	P	USD	(3.26)	(7.76)	5.89	4.53
Wellington Large Cap US Research	P SH	EUR	(4.89)	(10.36)	(8.98)	-
Wellington Large Cap US Research	R	USD	(3.74)	(8.68)	4.89	3.56
Wellington Large Cap US Research	I	USD	(2.75)	(6.78)	2.48	-
Wellington Large Cap US Research	M	USD	(2.90)	(7.14)	6.60	5.23
Wellington Large Cap US Research	M SH	EUR	(4.53)	(9.76)	(4.95)	-
Wellington Large Cap US Research	N	USD	(2.84)	(6.93)	6.84	5.47
Sands US Growth	P	USD	(0.17)	4.61	8.17	5.69
Sands US Growth	P SH	EUR	(1.94)	1.60	6.02	4.40
Sands US Growth	M	USD	0.21	5.36	8.90	6.39
Sands US Growth	M SH	EUR	(1.56)	(16.53)	-	-
Sands US Growth	M SH	GBP	13.03	(6.77)	-	-
Sands US Growth	N	USD	0.29	5.61	9.17	6.65
Sands US Growth	N	EUR	3.74	10.94	7.34	10.71
Sands US Growth	N	GBP	0.37	12.17	14.60	13.41
Sands US Growth	N SH	GBP	(0.92)	3.49	7.63	6.04
Delaware US Large Cap Value	P	USD	(2.99)	(4.68)	6.29	4.60
Delaware US Large Cap Value	P SH	EUR	(4.54)	(7.49)	(0.89)	-
Delaware US Large Cap Value	I	USD	(2.47)	(3.67)	3.87	-
Delaware US Large Cap Value	M	USD	(2.63)	(4.05)	6.85	5.09
Delaware US Large Cap Value	M SH	EUR	(4.20)	(6.88)	0.43	-
Delaware US Large Cap Value	M	GBP	(2.56)	1.91	12.16	11.89
Delaware US Large Cap Value	U	USD	(2.37)	(3.47)	3.81	-
Delaware US Large Cap Value	U	EUR	0.99	(8.72)	-	-
Delaware US Large Cap Value	N	USD	(2.56)	(3.82)	7.11	5.34
Delaware US Large Cap Value	N	GBP	(2.48)	2.15	11.92	-
WellsCap US Selective Equity	P	USD	(9.75)	(11.83)	4.65	0.79
WellsCap US Selective Equity	I	USD	(9.25)	(10.86)	(0.42)	-
WellsCap US Selective Equity	M	USD	(9.38)	(11.16)	5.39	1.49
WellsCap US Selective Equity	M SH	EUR	(10.93)	(13.86)	3.17	(0.12)
WellsCap US Selective Equity	N	USD	(9.31)	(10.95)	5.65	1.74
Income Partners RMB Debt	P	USD	5.94	(3.58)	0.97	0.07
Income Partners RMB Debt	P SH	CHF	4.05	(6.74)	(1.63)	(2.03)
Income Partners RMB Debt	M	USD	6.25	(3.13)	1.37	0.42
Income Partners RMB Debt	M SH	CHF	4.35	(6.30)	(1.24)	(1.67)
Income Partners RMB Debt	M SH	EUR	4.55	(6.01)	(0.84)	(1.20)
Income Partners RMB Debt	M	CNH	3.86	2.20	2.89	2.61
Income Partners RMB Debt	N	USD	6.34	(2.85)	1.99	0.92
Income Partners RMB Debt	N	CNH	3.95	2.49	3.19	2.90

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devises	30/09/2018- 31/03/2019 ¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ³⁾ %
SMAM Japan Small and Mid Cap	P SH	USD	(9.01)	(14.63)	12.50	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P SH	EUR	(10.40)	(10.00)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	P	JPY	(10.14)	(16.32)	12.42	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I SH	CHF	(10.04)	(26.28)	3.69	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	I	JPY	(9.62)	(15.34)	6.77	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	USD	(8.64)	(14.04)	12.78	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	CHF	(10.20)	(16.65)	10.00	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M SH	EUR	(10.04)	(16.26)	10.46	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	M	JPY	(9.78)	(15.72)	11.34	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U SH	EUR	(9.76)	(15.95)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	U	JPY	(9.50)	(19.08)	-	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N SH	USD	(8.57)	(13.80)	15.85	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N SH	EUR	(9.96)	(16.02)	10.78	-
SMAM Japan Small and Mid Cap	N	JPY	(9.71)	(15.48)	11.67	-
Fidelity Technology	P	USD	3.13	(4.28)	17.51	-
Fidelity Technology	P SH	EUR	1.37	(7.12)	14.83	-
Fidelity Technology	R	USD	2.64	(5.07)	16.95	-
Fidelity Technology	R SH	EUR	0.89	(8.00)	13.86	-
Fidelity Technology	M	USD	3.53	(3.59)	18.41	-
Fidelity Technology	M SH	EUR	1.76	(6.46)	15.71	-
Fidelity Technology	N	USD	3.61	(3.36)	18.70	-
Fidelity Technology	N SH	EUR	1.84	(6.24)	16.00	-
Fidelity Technology	N SH	GBP	2.41	(5.31)	17.05	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P	USD	4.66	(8.14)	3.83	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P SH	CHF	2.71	(11.21)	(2.72)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	P SH	EUR	2.86	(11.01)	1.05	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I	USD	5.08	(7.40)	4.66	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	I SH	CHF	3.12	(10.49)	(1.52)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	USD	4.96	(7.67)	4.35	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	CHF	3.00	(10.76)	1.20	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	EUR	3.16	(10.55)	1.56	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M	GBP	5.04	(1.93)	1.15	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	M SH	GBP	3.82	(9.45)	2.62	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N	USD	5.03	(7.49)	4.55	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N SH	CHF	3.07	(10.58)	(6.49)	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N SH	EUR	3.23	(10.58)	1.76	-
Ashmore Emerging Market Local Currency Bond	N SH	GBP	3.89	(9.27)	(6.84)	-
Baird US Aggregate Bond	I	USD	4.72	(0.66)	0.34	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			4.63	0.01	0.57	-
Baird US Aggregate Bond	M	USD	4.59	(0.93)	0.06	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			4.63	0.01	0.57	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	CHF	2.73	(4.08)	(2.74)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			2.75	(3.22)	(2.27)	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	EUR	2.95	(3.69)	(2.30)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			2.99	(2.76)	(1.79)	-
Baird US Aggregate Bond	M SH	GBP	3.63	(2.54)	(1.34)	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			3.66	(1.64)	(0.74)	-
Baird US Aggregate Bond	N	USD	4.66	(0.76)	0.24	-
<i>Barclays US Aggregate Bond Index</i>			4.63	0.01	0.57	-
Baird US Short Duration Bond	P	USD	1.94	0.56	0.16	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			2.40	1.60	0.96	-
Baird US Short Duration Bond	M	USD	2.16	0.96	0.56	-
<i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>			2.40	1.60	0.96	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	CHF	0.35	(2.29)	(2.12)	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	EUR	0.57	(1.85)	(1.79)	-
Baird US Short Duration Bond	M SH	GBP	1.20	(0.70)	(0.81)	-

Unaudited supplementary information/*Informations supplémentaires non révisées*

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devises	30/09/2018- 31/03/2019 ⁽¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ⁽²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ⁽³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ⁽³⁾ %
Baird US Short Duration Bond <i>Barclays USA Government Credit 1-3y</i>	N	USD	(0.03) 2.40	1.14 1.60	0.73 0.96	- -
Baird US Short Duration Bond	N SH	EUR	0.63	(1.01)	-	-
Columbia US Short Duration High Yield	P	USD	2.49	(1.05)	0.81	-
Columbia US Short Duration High Yield	P SH	CHF	0.72	(4.13)	(1.90)	-
Columbia US Short Duration High Yield	P SH	EUR	0.92	(3.79)	(1.50)	-
Columbia US Short Duration High Yield	I	USD	2.89	(0.28)	1.58	-
Columbia US Short Duration High Yield	M	USD	2.78	(0.59)	1.25	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	CHF	1.00	(3.69)	(1.49)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	EUR	1.20	(3.34)	(1.08)	-
Columbia US Short Duration High Yield	M SH	GBP	1.79	(2.30)	(0.18)	-
Columbia US Short Duration High Yield	N	USD	2.85	(0.37)	1.48	-
Columbia US Short Duration High Yield	N SH	CHF	1.08	(3.48)	(1.65)	-
Columbia US Short Duration High Yield	N SH	EUR	1.27	(3.13)	(2.46)	-
DPAM European Real Estate	P SH	USD	4.17	(4.17)	5.89	-
DPAM European Real Estate	P	EUR	2.70	(6.55)	3.31	-
DPAM European Real Estate	I SH	CHF	2.86	(6.27)	(3.77)	-
DPAM European Real Estate	I	EUR	3.12	(5.80)	3.08	-
DPAM European Real Estate	M SH	USD	4.47	0.42	-	-
DPAM European Real Estate	M SH	CHF	2.74	(6.54)	3.28	-
DPAM European Real Estate	M	EUR	2.99	(6.07)	3.82	-
DPAM European Real Estate	M SH	GBP	3.50	(5.23)	4.49	-
DPAM European Real Estate	N SH	CHF	2.81	(7.18)	-	-
DPAM European Real Estate	N	EUR	3.06	(5.89)	4.37	-
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	P SH	USD	15.73 5.26	24.48 2.63	15.78 2.45	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	P SH	CHF	14.04 3.44	21.58 (0.55)	13.80 (0.30)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	P	EUR	14.37 7.27	22.19 4.32	14.86 (0.62)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	P SH	GBP	14.91 4.35	23.37 0.99	18.75 1.39	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	I	EUR	14.83 7.27	23.08 4.32	14.98 (0.82)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M SH	USD	16.02 5.26	25.02 2.63	16.71 2.45	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M SH	CHF	14.37 3.44	22.17 (0.55)	14.37 (0.30)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M	EUR	14.67 7.27	22.71 4.32	14.83 (0.82)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M SH	GBP	15.22 4.35	23.71 0.99	15.76 1.13	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	M SH	JPY	2.81	-	-	-
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N SH	USD	16.08 5.26	25.30 2.63	16.96 2.45	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N SH	CHF	14.51 3.44	22.53 (0.55)	18.34 (0.76)	- -
H2O High Conviction Bonds <i>JPM Government Bond Index Broad</i>	N	EUR	14.77 7.27	22.98 4.32	15.12 (0.82)	- -
American Century Emerging Markets Equity	P	USD	2.95	(18.87)	(8.85)	-
American Century Emerging Markets Equity	P SH	CHF	1.06	(21.62)	(11.98)	-
American Century Emerging Markets Equity	P SH	EUR	1.19	(21.40)	(11.73)	-
American Century Emerging Markets Equity	I	USD	3.53	(17.90)	(8.08)	-
American Century Emerging Markets Equity	I SH	CHF	1.61	(20.68)	(12.61)	-
American Century Emerging Markets Equity	M	USD	3.38	(18.21)	(8.43)	-
American Century Emerging Markets Equity	M SH	CHF	1.47	(20.98)	(11.29)	-
American Century Emerging Markets Equity	M SH	EUR	1.57	(20.76)	(11.04)	-
American Century Emerging Markets Equity	N	USD	3.45	(18.05)	(8.25)	-
American Century Emerging Markets Equity	N SH	CHF	1.53	(20.83)	(16.09)	-

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2018- 31/03/2019 ⁽¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ⁽²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ⁽³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ⁽³⁾ %
AXA IM Short Duration Inflation Bond	P	USD	1.10	0.00	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I	USD	1.05	0.19	0.23	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I SH	CHF	(0.75)	(2.94)	(2.71)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	I SH	EUR	(0.54)	(2.61)	(2.68)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M	USD	0.96	0.04	0.08	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	CHF	(0.83)	(3.09)	(2.85)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	EUR	(0.62)	(2.76)	(2.46)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	M SH	GBP	0.00	(1.59)	(1.12)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N	USD	1.50	0.16	-	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N SH	CHF	(0.80)	(3.00)	(2.76)	-
AXA IM Short Duration Inflation Bond	N SH	EUR	(0.59)	(2.67)	(2.36)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	P	EUR	0.81 3.40	(1.68) 0.41	(1.21) 1.10	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	I SH	CHF	0.91	(1.45)	(1.09)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	I	EUR	1.16 3.40	(1.01) 0.41	(1.03) (0.51)	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M SH	USD	2.53	1.38	1.64	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	M SH	CHF	0.79	(1.72)	(1.27)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	M	EUR	1.03 3.40	(1.28) 0.41	(0.82) 1.10	- -
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N SH	USD	2.59	1.56	1.82	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond	N SH	CHF	0.85	(1.55)	(1.10)	-
Franklin Flexible Euro Aggregate Bond <i>Barclays Euro Aggregate Index</i>	N	EUR	1.10 3.40	(1.11) 0.41	(0.64) 1.10	- -
William Blair US Small and Mid Cap	P	USD	(5.35)	(8.80)	0.67	-
William Blair US Small and Mid Cap	P SH	EUR	(6.94)	(11.47)	(9.87)	-
William Blair US Small and Mid Cap	I	USD	(4.85)	(7.83)	1.73	-
William Blair US Small and Mid Cap	I SH	CHF	(6.59)	(12.20)	-	-
William Blair US Small and Mid Cap	S SH	EUR	(5.98)	(9.63)	(0.31)	-
William Blair US Small and Mid Cap	M	USD	(4.99)	(8.15)	1.38	-
William Blair US Small and Mid Cap	M SH	EUR	(6.58)	(10.84)	(2.32)	-
William Blair US Small and Mid Cap	N	USD	(4.92)	(7.97)	1.58	-
William Blair US Small and Mid Cap	N SH	EUR	(6.52)	(10.67)	(2.54)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P	USD	2.03	(12.61)	(6.11)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	CHF	0.18	(15.49)	(8.93)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	EUR	0.36	(15.25)	(8.62)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	P SH	GBP	0.97	(14.24)	(7.64)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I	USD	2.44	(11.90)	(5.33)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	I SH	CHF	0.58	(14.81)	(8.12)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M	USD	2.32	(12.16)	(5.62)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	CHF	0.46	(15.06)	(8.48)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	EUR	0.65	(14.82)	(8.18)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	M SH	GBP	1.26	(13.79)	(7.21)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N	USD	2.39	(11.99)	(5.46)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N SH	CHF	0.53	(14.89)	(8.31)	-
BlackRock Emerging Market Dynamic Bond	N SH	EUR	0.72	(14.65)	(7.99)	-
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	P SH	USD	(0.71) 0.53	(11.25) (8.20)	(10.94) (8.15)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	P	EUR	(2.19) 0.07	(13.58) (10.57)	(11.57) (9.29)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	P SH	GBP	6.50 5.28	(5.35) (5.66)	- -	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	I	EUR	(1.70) 0.07	(12.67) (10.57)	(11.24) (9.10)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	M SH	USD	(0.30) 0.53	(10.72) (8.20)	(9.20) 6.57	- -

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2018- 31/03/2019 ¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ³⁾ %
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	M SH	CHF	(2.01) (1.30)	(13.31) (11.18)	(11.94) (9.61)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	M	EUR	(1.84) 0.07	(12.97) (10.57)	(11.55) (9.10)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	M SH	GBP	(1.46) (0.71)	(12.35) (9.87)	(10.40) (8.33)	- -
JP Morgan Pan European Flexible Equity <i>MSCI Europe Index (Total Return Net)</i>	N	EUR	(1.78) 0.07	(12.80) (10.57)	(11.38) (9.10)	- -
Moneta Best of France	P	EUR	(7.89)	(16.73)	-	-
Moneta Best of France	I	EUR	(7.52)	(16.37)	-	-
Moneta Best of France	M	EUR	(7.58)	(16.46)	-	-
Moneta Best of France	N	EUR	(7.57)	(16.42)	-	-
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	P	EUR	2.12 2.56	(1.93) (1.25)	(2.20) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	I SH	CHF	2.20 2.34	(1.73) (1.67)	(2.03) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	I	EUR	2.47 2.56	(1.26) (1.25)	(1.54) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M SH	USD	3.84 4.16	1.06 1.55	0.84 1.36	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M SH	CHF	2.07 2.34	(2.00) (1.67)	(2.29) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M	EUR	2.34 2.56	(1.53) (1.25)	(1.81) (1.41)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	M SH	GBP	2.92 3.18	(0.52) (0.12)	(0.80) (0.30)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	N SH	CHF	2.14 2.34	(1.83) (1.67)	(2.13) (1.85)	- -
NN IP Euro Credit <i>Bloomberg Barclays Euro Aggregate Credit – Corporate</i>	N	EUR	2.41 2.56	(1.36) (1.25)	(1.64) (1.41)	- -
T. Rowe Price European High Yield Bond	P SH	USD	0.96	(6.25)	(5.46)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P SH	CHF	(0.76)	(9.13)	(8.43)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	P	EUR	(0.51)	(8.68)	(7.95)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	I SH	CHF	(0.37)	(8.41)	(7.63)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M SH	USD	1.23	(5.81)	(5.02)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M SH	CHF	(0.50)	(8.71)	(8.01)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M	EUR	(0.25)	(8.26)	(7.53)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	M SH	GBP	0.18	(7.44)	(6.70)	-
T. Rowe Price European High Yield Bond	N	EUR	(0.18)	(8.05)	(7.33)	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P SH	CHF	(1.56)	(7.27)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	P	EUR	(1.30)	(6.94)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I SH	CHF	(1.14)	(6.80)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	I	EUR	(0.91)	(6.55)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M SH	USD	0.45	(5.33)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M SH	CHF	(1.25)	(6.96)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M	EUR	(1.03)	(6.71)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	M SH	GBP	(0.50)	(5.65)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N SH	CHF	(1.18)	(6.85)	-	-
Flossbach von Storch Global Convertible Bond	N	EUR	(0.95)	(6.60)	-	-
Payden Emerging Market Debt	I SH	CHF	1.69	-	-	-
Payden Emerging Market Debt	I SH	EUR	3.12	(4.67)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M	USD	4.64	(3.14)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M SH	CHF	2.77	(5.01)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M SH	EUR	2.98	(4.84)	-	-
Payden Emerging Market Debt	M SH	GBP	3.56	(2.75)	-	-

Unaudited supplementary information/Informations supplémentaires non révisées

Sub-Funds Compartiments	Share Class Classe	Currency Devise	30/09/2018- 31/03/2019 ¹⁾ %	31/12/2017- 31/12/2018 ²⁾ %	31/12/2015- 31/12/2018 ³⁾ %	31/12/2013- 31/12/2018 ³⁾ %
Payden Emerging Market Debt	N	USD	4.72	(3.02)	-	-
Payden Emerging Market Debt	N SH	CHF	2.85	(4.90)	-	-
Payden Emerging Market Debt	N SH	EUR	3.06	(4.72)	-	-
PPM America US Corporate Bond	I	USD	4.71	(0.10)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M	USD	4.58	(0.26)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M SH	CHF	2.73	(1.45)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M SH	EUR	2.97	(1.93)	-	-
PPM America US Corporate Bond	M SH	GBP	3.61	(0.55)	-	-
PPM America US Corporate Bond	N	USD	4.65	0.59	-	-
PPM America US Corporate Bond	N SH	EUR	3.03	(1.08)	-	-
Amber Event Europe	P	EUR	(1.06)	(0.50)	-	-
Amber Event Europe	IM	EUR	(0.27)	0.38	-	-
Amber Event Europe	S	EUR	2.13	-	-	-
Amber Event Europe	M SH Seeding	USD	0.51	0.88	-	-
Amber Event Europe	M SH Seeding	CHF	(1.18)	(1.78)	-	-
Amber Event Europe	M Seeding	EUR	(0.74)	(0.36)	-	-
Amber Event Europe	M SH Seeding	GBP	(0.28)	(0.18)	-	-
Amber Event Europe	U Seeding	EUR	(0.79)	(1.61)	-	-
Amber Event Europe	N SH Seeding	USD	0.72	1.00	-	-
Amber Event Europe	N SH Seeding	CHF	0.40	(0.10)	-	-
Amber Event Europe	N Seeding	EUR	(0.64)	(0.07)	-	-
Amber Event Europe	N SH Seeding	GBP	(0.12)	0.35	-	-

¹⁾ Performance of the period under review (or since date of launch until period-end)/Performance de la période sous revue (ou depuis la date de lancement jusqu'à la fin de la période)

²⁾ Performance since 1 January or since date of launch if later than 1 January/Performance depuis le 1er janvier ou depuis la date de lancement si celle-ci est plus récente

³⁾ Annualised on 3 years, 5 years or since launch date/Annualisé sur 3 ans, 5 ans ou depuis la date de lancement

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 297 in Note 5.

Le Total Expense Ratio est détaillé à la page 297 dans la Note 5.



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

www.lombardodier.com